全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

史瓦格期货基本分析

整个基本分析的范畴都涵盖在因果关系之中. 反之, 技术分析的所有方法都是建立在型态之上. 因此, 如果交易者希望瞭解市场的行为, 唯有诉诸于基本分析. 基本分析的一些重要特质如下:

1. 对于纯粹的技术分析者而言, 基本分析可以提供另一个维度的思考

2. 基本面的资料往往可以远在技术面的讯号之前提供重要价格走势的征兆

3. 基本面的资料经常可以强化技术面所呈现的重要行情契机, 鼓励交易者采取更积极的立场

4. 了解基本面的环境, 让交易者有更强烈的动机与信心而坚持某个致胜的部位

5. 市场对于基本面消息的反应方式, 可以做为一种交易工具--即使是纯綷的技术交易者也是如此

许多透过基本面分析做成的推论并不正确或不完整--通常两者皆是. 完全不引用基本分析的结果必然优于不正确的引用. 但我们不能否认一项事实:合理的基本分析是一种有效.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

甚至威力无比的工具

目录

上册

第 I 部分：背景知识

1 基本分析与技术分析之间的争议
2 初学者导读
本章宗旨
期货市场的性质
交割
契约规格
成交量与未平仓量
避险
商品避险的范例
金融期货的避险
避险的一般性评论
投机
资易指令的类型
佣金与保证金
税务的考虑

第 II 部分：基本分析

3 十四种逻辑谬误或戒条
五段情节

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十四种逻辑谬误
由真空的角度看待基本面资料
把旧资讯视为新闻
去年同期的比较
将基本面资料视为时效的判断工具
缺乏视野
忽略恰当的时间考虑
不当的推理
比较名义的价格水平
忽略市场预期
忽略季节性的考虑
预期价格将遵从国际交易协定的目标水准
根据不充分的资料做成结论
需求与消费的观念混淆

4 供 / 需分析 : 基本经济理论
供给与需求的定义
需求量化的问题
消费与需求之间的差异
纳入需求的必要性
纳入需求因子的可能方法
传统的基本分析何以不适用于黄金

5 基本分析的类型
老手的方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平衡表
表格与图形的方法
回归分析
经济计量模型
季节类比的方法
等级归类的方法
指数的模型

6 技术分析工具在基本分析中的运用
趋势定义的方法
范例
抽离趋势的资料
考虑资料的时间落差
时间落差的衡量
优化程序的缺点
资料公布的时间落差
指标的权数结构
单一指数模型的范例
后记

7 预期的角色
采用前一年的估计值而不用修正数据
价格预测模型中纳入预期的变数
预期对于实际数据的影响
如何界定新作物的预期？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 纳入通货膨胀

9 季节性分析
季节性交易的观念
现货与期货价格的季节性形态比较
预期的影响
真正的偏颇或常态的机率？
计算季节性指数
平均百分率的方法
关连相对法
分段处理季节性型态
抽离季节性影响的资料
最大上升量与最大下降量的季节性比较
反季节性的价格行为
由走势图中判定季节性
结论

10 个别市场的季节性研究
本章表格的解释
本章图形的解释
建构季节性指数的价格资料
注意事项：季节性资料在交易上的运用
季节性表格与图形

11 市场反应的分析
评估市场对于重复性事件的反应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

范例 A：美国农业部的猪只报告
范例 B：十月份澄汗产量与收成估计
违反常态的市场反应
重复性事件
孤立事性

12 政府计划与国际协议
讨论主题：价格的影响
美国农业政策：相互冲突的目标
耕种面积的计划
降低耕种面积的计划
正常的弹性耕种面积
选择的弹性耕种面积
土地休耕补贴
支撑价格的贷款计划
基本贷款价格
目标价格与补贴款项
行销贷款计划
农民持有准备
进口/出口的管制
出口支持计划
结论：国内的政府计划
国际协议
参考资料

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13 建立预测模型：逐步说明

14 基本分析与交易
基本分析与技术分析的比较：更需谨慎
基本分析的三大陷阱
结合基本分析、技术分析与资金管理
何以需要基本分析？
市场是否会立即反映基本面？
针对价格走势强行套入消息
基本面的发展：长期的意涵与短期的反应
结论

第 III 部分：回归分析

15 回归分析简介
基本概念
最适配的意义
范例
回归预测的可靠性

16 初级统计学
离散度的衡量
机率分配
查阅常态曲线（Z）的表格
母体与样本
由样本的统计量估计母体的平均数与标准差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



抽样分配

中央极限定理

平均数的标准误差

信赖区间

t 检定

17 检视回归方程式的显着性

母体的回归直线

回归分析的基本假设

检定回归系数的显着性

回归的标准误差

个别预测的信赖区间

向外插补

判定系数(r2)

相关性的误解

18 多元回归模型

多元回归简介

多元回归模型的 t 检定

回归的标准误差

个别预测 Yf 的信赖区间

R2 与校正 R2

F 检定

阅读电脑输出结果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



下册

19 回归方程式的分析
离群值
残值图
自身相关的定义
利用 DW 统计值衡量自身相关
自身相关的意涵
遗失变数与时间趋势
经过转换而产生线性关系
利用转换来剔除自身相关
不等变异性
虚拟变数
多元共线性

20 回归分析运用上的实务考虑
决定应变数
选择自变数
一般性考虑
是否应该纳入预测期间之前的价格
挑选调查期间的长度
预测误差的来源
模拟
分段回归

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



回归分析的逐步程序

结论

参考书目（第 15-20 章）

第 IV 部分：基本分析的运用：个别市场

21 预测活猪价格

预测供给

需求面的考虑

价格预测模型 1

价格预测模型 2

考虑预测误差

预测价格高点与低点

价格预测与交易

结论

22 预测活牛价格（作者：Bill Gary）

消费完全由产量所决定

长期供给的决定因子

饲养场存量

季节性

生产面的季节性

消费的季节性

价格的季节性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



活牛产业的主要结构性变化
结论

23 预测谷物价格
存量/消耗量比较：基本面的重要指标
小麦的基本面概况
小麦的等级
生产
消耗
年度的小麦价格预测模型
玉米的基本面概况
生产
消耗
每季的玉米价格预测模型
结论

24 预测黄豆价格（作者 Anne Frick）
季节类比研究：基本面的时效评估方法
基本面概况
黄豆类商品
美国黄豆生产
美国出口
黄豆饼的使用
黄豆油的使用
期末存量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重要因子
结转存量
生产量
总供给量
使用量
价格行为
因子的结合
稳定的季节性形态
作物恐慌的上涨高点
收成期的低点
收割后的高点
二月份的顿挫
挑选季节性分析的契约月份
类比分析的范例
预测春季高点与随后的低点 1993 年 7 月份黄豆契约
价格行为的季节类比分析:
预测 11 月份契约的 7 月份高点与回档低点
纳入黄豆油与黄豆饼的预测
相关报告与资讯来源
主要报告
次要报告
结论

25 预测糖价格
郁金香与糖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生产
消费
价格预测模型
作物年度开始之前的价格预测
结论

26 预测咖啡价格(作者:Sandra Kaul)
出口管制之前与之后的咖啡
等级分类的分析方法
评估生产国的平衡表
可供出口数量
预期出口百分率
未来供给
咖啡生产的基本面情况
生产国平衡表的整体评估读数
生产变数的等级报告:两个范例
评估消费国的平衡表
消费国的平衡表
消费国的存量
消费国的消耗量
存量/消耗量比率
消费变数的等级报告:两个范例
结合为价格预测模型
基本模型的延伸
结论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

27 预测原油价格(作者:Michael S.Rothman)
原油的类别
供给/消费的平衡表
消费
非 OPEC 的石油供给
OPEC 的供给
存货数量:幽灵资料
OPEC 的政局:预测石油价格的关键因子
预测石油价格:综合的方法

28 预测铜价格
供给面的因子
需求量的因子
经济指标
通膨指标
利用铜价差为指标
考虑资料的取得时间
将基本面资料转化为时效讯号
结论
附录:最近交割月份契约与连续期货契约之间的差别
最近交割月份期货契约
连续期货契约
那一种价格数列比较理想?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

29 预测黄金(贵金属)价格
黄金的基本面:不重要的因子
黄金与通货膨胀
外汇价格走势
经济指标
黄金与利率之间的关系
人气指标
建构单一的综合指数
结论

30 预测汇率(作者 Katherine Jones)
购买力平价理论
国际收支平衡
利率
经济因子
政治因子
汇率预测模型的范例:美元/德国马克
结构性变动与政府政策干预
货币协定
结论

31 预测利率(作者:Katherine Jones)
市场结构
需求面因子
供给面因子:联邦准备银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结论

十四种逻辑谬误

1.由真空的角度看待基本面的资料

[空头的基本面资料]与[供给过剩]几乎代表相同的意义.这种解释或许有些道理,但经常导致错误的结论

举例来说,假定目前的糖价是 30/1b 元,而供给由紧转松.在这种情况下,基本面确实称得上[空头],价格走低是合理的预期.假定价格下滑.在 25 元的价位,基本面是否仍然偏空呢?很可能.在 20 呢?或许还是如此.可是,在 15 元或 10 元将如何?在 5 元又如何?此处强调的重点是:基本面的资料在某个价位上将不在偏空,不论潜在的供给有多庞大

事实,如果价格超跌--不是罕见的反应--供给过剩可能代表多头的基本面.所以,基本面本身并没有多头或空头的意涵,多头或空头是相对于价格而言.许多分析家不了解这项事实,所以基本面经常在行情头部被解释为[多头],在行情底部被解释为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[空头]

2.把旧资讯视为新闻

网路新闻与报章杂志经常以相同的方式报导旧资讯与新资讯.举例来说,[世界绵花产量预计上升 10%],这个标题看起来是利空消息.可是,这个报导可能不会说明该数据是第四次或第五次的估计值.上个月的估计值很可能也是上升 10%.或者,上个月的估计值可能是上升 12%,所以目前的估计值反面有助于价格走势.总之,请记住,某些资讯听起来是[新闻],但实际上是[旧闻],市场早就己经反应

3.去年同期的比较

统计数据经常做一年期的比较,因为这是分析上最简单的时间基准.可是,这也是一种过度简化而应该避免的方法.不妨考虑下例的评论:[十月份的猪只报告显示猪肉供给将增加.农场的可售猪只上升 10%.预计猪只屠宰量将增加 10%,并迫使价格走低....]虽然这类的分析结论在某些情况下可能正确,但分析的方法颇值得怀疑

精明的读者可能察觉其中的一项逻辑谬误,供给增加不一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会造成价格下跌,因为市场可能已经反应这项资料.可是,这类去年同期的比较还潜藏着一些推理上的错误.首先,十二月份报告显示活猪数量增加 10%,这并不代表供给增加.或许去年同期的活猪数量特别低.其次,屠宰猪只与可售活猪之间的关系可能发生重大变化.去年同期的屠宰猪只占可售活猪比率可能极度偏高.若是如此,可售活猪数量增加 10%仅会造成屠宰量小幅上升.一年期的比较在某些情况下虽有助于说明,但绝对不应该成为基本分析中的基准

4.将基本面资料视为时效的判断工具

如果由发生频率来排列这些谬误的先后顺序,目前这项谬误颇有夺冠的潜能.基本分析是一种方法,在某组统计条件下衡量合理的价格水准,藉以预测某年.某季或某个月的价格走势.可是,如果把供/需的统计数据简化为瞬间的价格讯号,这是相当荒谬的行为,但某些交易员就是如此运用基本面的资料

根据报章媒体的文章.新闻的报导或小道消息进行交易,都是属于这个谬误的领域.所以,如此交易的投机客通常都失败的很惨.可是,反向思考是一个重要的例外:某项利多消息公布而市场不能上涨,这代表放空的讯号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当基本分析者完成一项研究而发现价格高估或低估的情况,经常迫不及待的希望在市场里建立部位.这是一种自然而应该克制的冲动.市场并不知道你完成研究而及时提供对应的行情.纵使相关的分析完全正确,发生的时间可能在三个星期之后.总之,就时效的判断来说,即使是基本分析者也应该采用某种形式的技术分析技巧

5.缺乏视野

某一天,当你浏览报纸金融版的报导时看见下列的标题:
政府估计最近的中西部大风雪造成 10000 头牛只死亡

这种产量上的重大损失是否代表理想的买进机会?且慢,什么产量上的重大损失?如果一万头牛挤在你家庭院里,这或许是非常可观的数量,但美国的牛只总产量是一亿头,损失一万头牛几乎不会造成产量上的影响

这个例子是说明供给面的情况,但国内消费或出口也可以看到许多类似的例子.总之,你必须考虑一个问题:这个事件对整体情况有何重要性?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6.忽略恰当的时间考量

[谷物价格的上涨将造成肉品价格上涨]正确或错误?不是开玩笑---不妨稍做思考再继续阅读

事实上,这并不是一个好问题,因为答案取决于时间架构.大多数人或许认为这是正确的陈述,因为谷物价格上涨将造成畜牧业者生产的总成本的增加,导致肉类生产减少而价格上扬(生产成本也隐藏着一些错误的观念,稍后另外讨论)可是,这种推论仅适用于极长期的时间架构(2 1/2 年以上)

就中,短期而言--这也许是期货交易者所关心的时间架构--结果可能恰好相反.如果谷物价格上涨将造成畜牧业者减产,初步的反应是尽快把既有的牲畜推出市面,这将造成肉类价格下跌.谷物价格上涨或许会造成牛只重量下降,但这方面的影响相对很小.饲料成本的增加仅会改变供给的流量分配(因为草料牛的成长比较慢),但不会影响较长期的实际总供给

在经济的世界里,因果关系不是在瞬间之内完成.某些情况下,个别事件会立即引起价格反应;另一些情况下(例如前述的例子),结果会发生在几年之后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7.认定价格不可能远低于生产成本

不论有多少案例证明这项陈述为错误,就是有人不信邪.生产成本不是价格的支撑因子,这个结论尤其是适用于不可储存的商品

商品一但完成生产之后,市场就不再关心生产成本.价格是由目前的供/需关系决定.如果价格跌到生产成本而供给仍然过剩,价格将继续跌到供需均衡为止

生产者为什么愿意在生产成本之下卖出商品?事实上,他们没有多少选择的余地.农产品是高度竞争市场,任何个人都没有能力把生产成本转嫁到市场.反之,生产者必需接受市场决定的价格.毕竟来说,价格偏低总胜过于没有价格

当然,赔钱的生意没人做,无法获利会造成产量减少,但这不会在一夕之间发生.最低的时间落差可能要一年,但在大多数的情况下,价格远低于生产成本需要好几年的时间才会造成产量减少.由这个角度来说,{谬论 7}是{谬论 6}-----忽略恰当的时间考量的辅助定理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

近年来有许多典型的例子足以说明价格可能跌到生产成本之下,而且可能持续相当长的期间,包括:活牛在 1970 年代中期的行情,糖在 1976~1979 年与 1982 年以来的大部份年份,铜在 1975~1978 年与 1981~1986 年期间的大多数时候,玉米与小麦在 1986 与 1987 年的行情,以及 1990 年代初期的白银行情.往后,每当你发现研究报告基于生产成本的理由而推荐买进,务必记住前述的例子

8.不当的推理

这个谬误最好利用几个例子来说明.首先,饲料牛的数量未必可以用来推论将来潜在屠宰量.理由:饲料牛不包括草料牛.如果屠宰量中的草料牛比率非常的稳定,前述的推论或许没有问题.可是,这个比率实际上经常大幅的变动;所以直接由饲料牛数量来推论屠宰量,结果经常很离谱.举例来说,假定饲料价格上涨而造成草料牛的数量增加.在这种情况下,虽然饲料牛的数量明颢减少,但牛只的总数量还是可能增加

许多市场分析与评论对于屠宰量的预测,颢然都忽略前述的复杂关联.误差有多严重?饲料牛数量与屠宰量之间的百分率变动关系.我们发现这两组数据之间的关系非常的不稳定.事实上,在 20 年期间的 10 年内,两个数据的差值每年至少有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

季大于 12%.在整个 20 年期间中,有 18 年的年度差值在 6%以上!如果希望根据饲料牛数量来预测屠宰量,那还不如干脆假定每季的屠宰量将等于前一年同期的水准.这是一个典型的范例,颢示没有资料往往更优于不正确的使用资料

由耕种的亩数来预测产量也经常有不当推论的情况.当耕种亩数发生某百分率的变动,这并未代表产量也会发生相同的变动(甚至假设收成率不变也是如此).对于大多数作物来说,产量的分配是一项非常重要的变数.举例来说,某些州的棉花收成率是其他州的三倍(前者如加州,后者如德州).产量应该根据个别地区的耕种亩数来预测,不应该采用总耕种亩数的资料

9.比较名义的价格水准

目前的价格不能与过去的实际纪录价格互相比较.比较不同期间的价格,需要根据通货膨胀进行调整

举例来说,假定我们深入研究某过去商品过去的统计资料,发现目前与 1965 年和 1972 年同期具有非常类似的基本面条件.这是否意味着目前商品价格应该大约等于 1965 年和 1972 年同期的价位?当然不是如此.就实质价格来说,这些期间的商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品价格大约相同,但由于通货膨胀的影响,目前的名义价格一定会比较高

可是,请注意,自从 1980 年以来,大多数实体商品的需求呈现长期的下降趋势,主要是因为对抗通货膨胀的存货需求减少.由于需求面的资料非常难以量化------下一章将详细讨论这这点----所以通货膨胀调整后的净预测价格会存在向上的偏颇.换言之,如果某项分析完全不考虑需求的变动与通货膨胀的调整,其结果的精确性可能高于经过通货膨胀的分析结果.这类负负得正的精确性应该是一种暂时的现象.正确的预测模型还是应该同时考虑通货膨胀的调整与需求的变动

10.忽略市场预期

相对于既有的基本面资料来说,市场更重视来年(或下一季)的预期.当供给面处于由松转紧或由紧转松的过渡期,前述的说法更为正确

1990 年的小麦行情就是一个典型的例子.在 1989/1990 期间,冬季的收成非常不理想,收成率偏低.因此,结转库存掉到 15 年以来的最低水准.另外,1990 年产期的冬麦播种仅小幅增加,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这似乎意味着多年的小麦供给将短缺

基本面显然偏多,但小麦价格由 1990 年初就开始稳定下滑.这波价格跌势不能由当时的基本面资料解释,仅能由预期心理着手.随着时间经过,市场预期 1990/1991 的冬麦收成应该非常理想.就事后的实际资料显示,1990/1991 的冬麦收成较前一期增加 16%,耕作面积的收成百分率由 75%上升到 88%.虽然耕种亩数仅稍微增加,但由于收成理想与弃耕面积锐减,1990/1991 年的产量增加 39%,结转库存也恢复正常的水准

虽然前述基本面转变的资料一直到 1990 年春天稍后才陆续公布,但市场在 1990 年初就有这方面的预期.所以,1990 年上半年的小麦行情提供一个典型的范例,预期心理的重要性超过当时的基本面资料

11.忽略季节性的考量

几乎每种商品都会呈现一种或数种的季节型态.忽略季节性的影响很容易导致基本资料的误解.让我们举一些例子

猪只屠宰量 第四季的猪只屠宰量较第三季增加 5%,这可能代表产量减少---而不是产量增加.这个陈述表面上看起来很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

矛盾,但实际上有其道理,因为猪只的产量有高度的季节性型态 .猪只的繁殖是在春季最高而冬季最低.由于小猪大约要六个月的时间才能成长到销售的重量,屠宰量在秋天最高而夏天最低.所以,当我们比较目前一个月或前一季的屠宰量时,必须考虑季节性的型态

棉花的消费量 棉花的月份消费量也具有高度的季节性质,某些月份的消费量总是特别高或特别低.举例来说,由于假期的缘故,每年六月份或七月份的消费量大概会降低 30%,基于相同的理由,七月份到八月份的消费量大约会增加 20%.这类的波动显然非常剧烈,如果不了解正常的季节性型态,很可能完全误解消费的数据

如果生产与消费的数据是与往年同期的资料比较,当然不考虑季节性的因子.可是,如果所比较的基本面资料属于不同的月份或季节,务必要详细观察历史资料中的季节性行为,并做必要的调整

12.预期价格将遵从国际交易协定的目标水准

整个商品发展史上充满了无数的例子,显示国际交易协定完全无法遵从他们所设定的目标价格.交易协定通常是希望透

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过出口管制与库存计划的手段来支撑价格.虽然这对市场价格具有某种程度的支撑效果,偶尔可以激发短暂的价格涨势,但通常都没有力量将价格长期维持在均衡水准之上.以最近的国际糖协议与国际可可协议来说,最后都不可能将价格维持在目标区间的下限之内.OPEC 或许是最有效率的价格支撑组识,但这个石油卡格尔也经常让油价跌破目标区的下限-----而且相当严重

就价格涨势的限制而言,世界性的交易协定更是无能为力.当市场价格到达目标区的上限时,这些组织顶多能够取消所有的管制--换言之,让市场恢复自由交易的功能

13.根据不充份的资料做成结论

有时候,由于缺乏可充份的可比较历史资料,几乎不可能建立某个市场的基本面预测模型

此处将举个一个典型的例子.在商品杂志(现在改名为期货杂志)创刊号中有一篇文章,详细研究棉花市场的基本面资料.最后,这篇文章提出一个有效的结论,自从 1953 年以来,棉花市场仅有两年称得上是自由交易的市场.在整个 1950 与 1960 年代,政府的规划将棉花价格维持在供/需的均衡水准之上.截至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此处,这篇文章的推论还没有问题

事实上,适当而正确的结论应该是:既有的资料不足己进行基本面的价格预测.毕竟来说,如果仅有两年的资料可供比较,你如何能够进行统计上均衡的预测呢?

不幸地,这位作者根据非常有限的资料而描述整个预测的结论.引用其中的一项:最后的存量在 350 万包之下,代表供给非常的紧俏,意味着价格可能上涨超过 30¢

虽然这项陈述最后证明为正确,但严重低估棉花市场的上涨潜能.当这篇文章发表之后的一年左右,棉花创 99¢/1b 的历史新高价格.顺便提及一点,那篇文章的作者正是本人

14.需求与消费的观念混淆

在期货的文献分析领域内,需求(demand)可能是最被经常被误用的两个名词之一(另一个是参数).需求与消费之间的混淆不是来自于语言学;两者代表完全不同的观念,它们经常被视为同意语而造成许多分析上的重大错误.这方面的解释需要涉及基本的供/需理论

整个基本分析的范畴都涵盖在因果关系之中.反之,技术分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的所有方法都是建立在型态之上.因此,如果交易者希望暸解市场的行为,唯有诉诸于基本分析.基本分析的一些重要特质如下:

1.对于纯粹的技术分析者而言,基本分析可以提供另一个维度的思考

2.基本面的资料往往可以远在技术面的讯号之前提供重要价格走势的征兆

3.基本面的资料经常可以强化技术面所呈现的重要行情契机,鼓励交易者采取更积极的立场

4.了解基本面的环境,让交易者有更强烈的动机与信心而坚持某个致胜的部位

5.市场对于基本面消息的反应方式,可以做为一种交易工具--即使是纯綷的技术交易者也是如此

许多透过基本面分析做成的推论并不正确或不完整--通常两者皆是.完全不引用基本分析的结果必然优于不正确的引用.但我们不能否认一项事实:合理的基本分析是一种有效.甚至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

威力无比的工具

十四种逻辑谬误

1.由真空的角度看待基本面的资料

[空头的基本面资料]与[供给过剩]几乎代表相同的意义.这种解释或许有些道理,但经常导致错误的结论

举例来说,假定目前的糖价是 30/1b 元,而供给由紧转松.在这种情况下,基本面确实称得上[空头],价格走低是合理的预期.假定价格下滑.在 25 元的价位,基本面是否仍然偏空呢?很可能.在 20 呢?或许还是如此.可是,在 15 元或 10 元将如何?在 5 元又如何?此处强调的重点是:基本面的资料在某个价位上将不在偏空,不论潜在的供给有多庞大

事实,如果价格超跌--不是罕见的反应--供给过剩可能代表多头的基本面.所以,基本面本身并没有多头或空头的意涵,多头或空头是相对于价格而言.许多分析家不了解这项事实,所以基本面经常在行情头部被解释为[多头],在行情底部被解释为[空头]

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.把旧资讯视为新闻

网路新闻与报章杂志经常以相同的方式报导旧资讯与新资讯.举例来说,[世界绵花产量预计上升 10%],这个标题看起来是利空消息.可是,这个报导可能不会说明该数据是第四次或第五次的估计值.上个月的估计值很可能也是上升 10%.或者,上个月的估计值可能是上升 12%,所以目前的估计值反面有助于价格走势.总之,请记住,某些资讯听起来是[新闻],但实际上是[旧闻],市场早就己经反应

3.去年同期的比较

统计数据经常做一年期的比较,因为这是分析上最简单的时间基准.可是,这也是一种过度简化而应该避免的方法.不妨考虑下例的评论:[十月份的猪只报告显示猪肉供给将增加.农场的可售猪只上升 10%.预计猪只屠宰量将增加 10%,并迫使价格走低....]虽然这类的分析结论在某些情况下可能正确,但分析的方法颇值得怀疑

精明的读者可能察觉其中的一项逻辑谬误,供给增加不一定会造成价格下跌,因为市场可能己经反应这项资料.可是,这类去年同期的比较还潜藏着一些推理上的错误.首先,十二月份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报告显示活猪数量增加 10%,这并不代表供给增加.或许去年同期的活猪数量特别低.其次,屠宰猪只与可售活猪之间的关系可能发生重大变化.去年同期的屠宰猪只占可售活猪比率可能极度偏高.若是如此,可售活猪数量增加 10%仅会造成屠宰量小幅上升.一年期的比较在某些情况下虽有助于说明,但绝对不应该成为基本分析中的基准

4.将基本面资料视为时效的判断工具

如果由发生频率来排列这些谬误的先后顺序,目前这项谬误颇有夺冠的潜能.基本分析是一种方法,在某组统计条件下衡量合理的价格水准,藉以预测某年.某季或某个月的价格走势.可是,如果把供/需的统计数据简化为瞬间的价格讯号,这是相当荒谬的行为,但某些交易员就是如此运用基本面的资料

根据报章媒体的文章.新闻的报导或小道消息进行交易,都是属于这个谬误的领域.所以,如此交易的投机客通常都失败的很惨.可是,反向思考是一个重要的例外:某项利多消息公布而市场不能上涨,这代表放空的讯号

当基本分析者完成一项研究而发现价格高估或低估的情况,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经常迫不及待的希望在市场里建立部位.这是一种自然而应该克制的冲动.市场并不知道你完成研究而及时提供对应的行情.纵使相关的分析完全正确,发生的时间可能在三个星期之后.总之,就时效的判断来说,即使是基本分析者也应该采用某种形式的技术分析技巧

5.缺乏视野

某一天,当你浏览报纸金融版的报导时看见下列的标题:
政府估计最近的中西部大风雪造成 10000 头牛只死亡

这种产量上的重大损失是否代表理想的买进机会?且慢,什么产量上的重大损失?如果一万头牛挤在你家庭院里,这或许是非常可观的数量,但美国的牛只总产量是一亿头,损失一万头牛几乎不会造成产量上的影响

这个例子是说明供给面的情况,但国内消费或出口也可以看到许多类似的例子.总之,你必须考虑一个问题:这个事件对整体情况有何重要性?

6.忽略恰当的时间考量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

[谷物价格的上涨将造成肉品价格上涨]正确或错误?不是开玩笑---不妨稍做思考再继续阅读

事实上,这并不是一个好问题,因为答案取决于时间架构.大多数人或许认为这是正确的陈述,因为谷物价格上涨将造成畜牧业者生产的总成本的增加,导致肉类生产减少而价格上扬(生产成本也隐藏着一些错误的观念,稍后另外讨论)可是,这种推论仅适用于极长期的时间架构(2 1/2 年以上)

就中,短期而言--这也许是期货交易者所关心的时间架构--结果可能恰好相反.如果谷物价格上涨将造成畜牧业者减产,初步的反应是尽快把既有的牲畜推出市面,这将造成肉类价格下跌.谷物价格上涨或许会造成牛只重量下降,但这方面的影响相对很小.饲料成本的增加仅会改变供给的流量分配(因为草料牛的成长比较慢),但不会影响较长期的实际总供给

在经济的世界里,因果关系不是在瞬间之内完成.某些情况下,个别事件会立即引起价格反应;另一些情况下(例如前述的例子),结果会发生在几年之后

7.认定价格不可能远低于生产成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不论有多少案例证明这项陈述为错误,就是有人不信邪.生产成本不是价格的支撑因子,这个结论尤其是适用于不可储存的商品

商品一但完成生产之后,市场就不再关心生产成本.价格是由目前的供/需关系决定.如果价格跌到生产成本而供给仍然过剩,价格将继续跌到供需均衡为止

生产者为什么愿意在生产成本之下卖出商品?事实上,他们没有多少选择的余地.农产品是高度竞争市场,任何个人都没有能力把生产成本转嫁到市场.反之,生产者必需接受市场决定的价格.毕竟来说,价格偏低总胜过于没有价格

当然,赔钱的生意没人做,无法获利会造成产量减少,但这不会在一夕之间发生.最低的时间落差可能要一年,但在大多数的情况下,价格远低于生产成本需要好几年的时间才会造成产量减少.由这个角度来说,{谬论 7}是{谬论 6}-----忽略恰当的时间考量的辅助定理

近年来有许多典型的例子足以说明价格可能跌到生产成本之下,而且可能持续相当长的期间,包括:活牛在 1970 年代中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期的行情,糖在 1976~1979 年与 1982 年以来的大部份年份,铜在 1975~1978 年与 1981~1986 年期间的大多数时候,玉米与小麦在 1986 与 1987 年的行情,以及 1990 年代初期的白银行情.往后,每当你发现研究报告基于生产成本的理由而推荐买进,务必记住前述的例子

8.不当的推理

这个谬误最好利用几个例子来说明.首先,饲料牛的数量未必可以用来推论将来潜在屠宰量.理由:饲料牛不包括草料牛.如果屠宰量中的草料牛比率非常的稳定, 前述的推论或许没有问题.可是,这个比率实际上经常大幅的变动;所以直接由饲料牛数量来推论屠宰量,结果经常很离谱.举例来说,假定饲料价格上涨而造成草料牛的数量增加.在这种情况下,虽然饲料牛的数量明颢减少,但牛只的总数量还是可能增加

许多市场分析与评论对于屠宰量的预测,颢然都忽略前述的复杂关联.误差有多严重?饲料牛数量与屠宰量之间的百分率变动关系.我们发现这两组数据之间的关系非常的不稳定.事实上,在 20 年期间的 10 年内,两个数据的差值每年至少有一季大于 12%.在整个 20 年期间中,有 18 年的年度差值在 6%以上!如果希望根据饲料牛数量来预测屠宰量,那还不如干脆假

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定每季的屠宰量将等于前一年同期的水准.这是一个典型的范例,颢示没有资料往往更优于不正确的使用资料

由耕种的亩数来预测产量也经常有不当推论的情况.当耕种亩数发生某百分率的变动,这并未代表产量也会发生相同的变动(甚至假设收成率不变也是如此).对于大多数作物来说,产量的分配是一项非常重要的变数.举例来说,某些州的棉花收成率是其他州的三倍(前者如加州,后者如德州).产量应该根据个别地区的耕种亩数来预测,不应该采用总耕种亩数的资料

9.比较名义的价格水准

目前的价格不能与过去的实际纪录价格互相比较.比较不同期间的价格,需要根据通货膨胀进行调整

举例来说,假定我们深入研究某过去商品过去的统计资料,发现目前与1965年和1972年同期具有非常类似的基本面条件.这是否意味着目前商品价格应该大约等于1965年和1972年同期的价位?当然不是如此.就实质价格来说,这些期间的商品价格大约相同,但由于通货膨胀的影响,目前的名义价格一定会比较高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可是,请注意,自从 1980 年以来,大多数实体商品的需求呈现长期的下降趋势,主要是因为对抗通货膨胀的存货需求减少.由于需求面的资料非常难以量化 ------下一章将详细讨论这这点----所以通货膨胀调整后的净预测价格会存在向上的偏颇.换言之,如果某项分析完全不考虑需求的变动与通货膨胀的调整,其结果的精确性可能高于经过通货膨胀的分析结果.这类负负得正的精确性应该是一种暂时的现象.正确的预测模型还是应该同时考虑通货膨胀的调整与需求的变动

10.忽略市场预期

相对于既有的基本面资料来说,市场更重视来年(或下一季)的预期.当供给面处于由松转紧或由紧转松的过渡期,前述的说法更为正确

1990 年的小麦行情就是一个典型的例子.在 1989/1990 期间,冬季的收成非常不理想,收成率偏低.因此,结转库存掉到 15 年以来的最低水准.另外,1990 年产期的冬麦播种仅小幅增加,这似乎意味着多年的小麦供给将短缺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本面显然偏多,但小麦价格由 1990 年初就开始稳定下滑.这波价格跌势不能由当时的基本面资料解释,仅能由预期心理着手.随着时间经过,市场预期 1990/1991 的冬麦收成应该非常理想.就事后的实际资料显示,1990/1991 的冬麦收成较前一期增加 16%,耕作面积的收成百分率由 75%上升到 88%.虽然耕种亩数仅稍微增加,但由于收成理想与弃耕面积锐减,1990/1991 年的产量增加 39%,结转库存也恢复正常的水准

虽然前述基本面转变的资料一直到 1990 年春天稍后才陆续公布,但市场在 1990 年初就有这方面的预期.所以,1990 年上半年的小麦行情提供一个典型的范例,预期心理的重要性超过当时的基本面资料

11.忽略季节性的考量

几乎每种商品都会呈现一种或数种的季节型态.忽略季节性的影响很容易导致基本资料的误解.让我们举一些例子

猪只屠宰量第四季的猪只屠宰量较第三季增加 5%,这可能代表产量减少---而不是产量增加.这个陈述表面上看起来很矛盾,但实际上有其道理,因为猪只的产量有高度的季节性型态 .猪只的繁殖是在春季最高而冬季最低.由于小猪大约要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六个月的时间才能成长到销售的重量,屠宰量在秋天最高而夏天最低.所以,当我们比较目前一个月或前一季的屠宰量时,必须考虑季节性的型态

棉花的消费量棉花的月份消费量也具有高度的季节性质,某些月份的消费量总是特别高或特别低.举例来说,由于假期的缘故,每年六月份或七月份的消费量大概会降低 30%, 基于相同的理由,七月份到八月份的消费量大约会增加 20%.这类的波动显然非常剧烈,如果不了解正常的季节性型态,很可能完全误解消费的数据

如果生产与消费的数据是与往年同期的资料比较,当然不考虑季节性的因子.可是,如果所比较的基本面资料属于不同的月份或季节,务必要详细观察历史资料中的季节性行为,并做必要的调整

12.预期价格将遵从国际交易协定的目标水准

整个商品发展史上充满了无数的例子,显示国际交易协定完全无法遵从他们所设定的目标价格.交易协定通常是希望透过出口管制与库存计划的手段来支撑价格.虽然这对市场价格具有某种程度的支撑效果,偶尔可以激发短暂的价格涨势,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但通常都没有力量将价格长期维持在均衡水准之上.以最近的国际糖协议与国际可可协议来说,最后都不可能将价格维持在目标区间的下限之内.OPEC 或许是最有效率的价格支撑组织,但这个石油卡格尔也经常让油价跌破目标区的下限-----而且相当严重

就价格涨势的限制而言,世界性的交易协定更是无能为力.当市场价格到达目标区的上限时,这些组织顶多能够取消所有的管制--换言之,让市场恢复自由交易的功能

13.根据不充份的资料做成结论

有时候,由于缺乏可充份的可比较历史资料,几乎不可能建立某个市场的基本面预测模型

此处将举个一个典型的例子.在商品杂志(现在改名为期货杂志)创刊号中有一篇文章,详细研究棉花市场的基本面资料.最后,这篇文章提出一个有效的结论,自从 1953 年以来,棉花市场仅有两年称得上是自由交易的市场.在整个 1950 与 1960 年代,政府的规划将棉花价格维持在供/需的均衡水准之上.截至此处,这篇文章的推论还没有问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实上,适当而正确的结论应该是:既有的资料不足已进行基本面的价格预测.毕竟来说,如果仅有两年的资料可供比较,你如何能够进行统计上均衡的预测呢?

不幸地,这位作者根据非常有限的资料而描述整个预测的结论.引用其中的一项:最后的存量在 350 万包之下,代表供给非常的紧俏,意味着价格可能上涨超过 30￠

虽然这项陈述最后证明为正确,但严重低估棉花市场的上涨潜能.当这篇文章发表之后的一年左右,棉花创 99￠/1b 的历史新高价格.顺便提及一点,那篇文章的作者正是本人

14.需求与消费的观念混淆

在期货的文献分析领域内,需求(demand)可能是最被经常被误用的两个名词之一(另一个是参数).需求与消费之间的混淆不是来自于语言学;两者代表完全不同的观念,它们经常被视为同意语而造成许多分析上的重大错误.这方面的解释需要涉及基本的供/需理论

序言 很多投资者知道我，可能因为是阅读了本人所写的多本股票图书。但对于从事期货投资的朋友而言，我可能是陌生的，不过这没关系，相信笔者日后会和各位期货投资者成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为朋友。

我原来一直从事股票交易，那时的想法是，做一行精一行。后来股指期货要推出，作为职业投资者我必须要了解其含义以及交易技巧，以便为客户服务，这是我接触期货最直接的目的。所以，在股指期货推出之前，我必须要提前学到足够的理论知识，特别是实战技巧必须过硬。期货与股票因为交易制度不同，交易方式也有很大差别，我不能等到股指期货推出后才开始接触学习，一定要提前把这些工作做好。

于是 2008 年 5 月，我开了一个期货账号开始实战操作。刚开始把股票的一些分析方法用到期货交易上，结果吃了败仗，后来向一些朋友学习，明白了一些道理，也赚了一些钱后开始变得自负起来，自认为我股票做得还不错，期货的知识不过如此。后来，又吃了大亏。认真总结之前的错误后，我才知道自己那两下子实在是差距太远，于是潜下心来好好学习总结，到现在终于算是略有小成，虽然每天都可以实现一些赢利.但我知道我还需要继续不断地努力！

期货交易不仅让我在股票之外实现了赢利，它更使我感受到了期货交易的独特魅力，现在我的投资思想也发生了变化，投资需要多元化，股票不能放弃，当行情来时，可以用一部分资金从事股票交易。这属于稳定的收益，相当于把钱存入银行。期货交易更不能丢下，每天积极地交易，以此使财富快速增长，这是收益的主要来源。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

文摘 插图：

第二节 强势上涨

李助教：在进行做多的时候，我们都希望价格可以形成强势上涨的状态，只有价格的强势上涨才可以带来短时间的高收益。因此，如何区分价格是否形成了强势上涨状态.对于获得高额利润来讲就显得十分必要了。

期校学员赵先生：一阳老师曾经在期校中讲过如何对板块分析确立最强势目标，这使用的是对比的方法。虽然方法非常有效，但使用这个方法对投资者的分析能力有所要求，不见得谁都可以掌握。老师这节要讲解的内容不知是否适合我们这些操作水平差一些的投资者？

李助教：一阳老师讲解的方法适合于中高水平的投资者，而本节我要讲解的方法则适合于普通投资者，不管您的交易水平高低，这个方法都是适用的。当然。一阳老师所讲的方法大家还是应该尽力去学，那些方法才是真正的秘密武器。

期校学员赵先生：知识要慢慢地积累，相信跟着老师们学习，不久以后我的水平就可以有很大进步了。

李助教：这一节讲解的如何判断价格是否形成强势上涨的方法依然借助布林线指标。布林线正常的使用方法是，价格受到指标线上轨压力时可以卖出，价格受到下跌支撑时可以买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入，这是比较常见的分析方法，而这一节内容就有点打破常规了。

期校学员赵先生：老师的意思是不是布林线上轨一般意义上是强大压力所在，如果价格突破了这道压力，便会形成强势呢？

李助教：是的，结合布林线上轨和日 K 线图的变化可以得出三种强势：第一种是一般强势，是指价格位于布林线指标中轨和上轨之内进行波动；第二种是中等强势，是指价格紧贴布林线上轨进行波动；第三种是超级强势，是指价格也就是日 K 线完全突破布林线上轨运行，并且日 K 线始终位于布林线上轨以外上涨。

期校学员赵先生：强大的压力一旦被突破，便会起到强大的支撑作用，老师的这种方法果然有些颠覆传统。

李助教：大家在学习的时候需要举一反三，这种判断价格波动的强势方法就是举一反三得来的结论，其含义的根基就是利用支撑与压力的互换作用，能够将重要压力转变成为支撑的走势自然就是超级强势。

期校学员赵先生：强势波动的类型也有所区分，您所说的超级强势是否也有进一步细分的可能？

李助教：超级强势是指价格始终在布林线以上运行的统称。因此。超级强势也有其强弱的区分，在超级强势中弱一些的往往是日 K 线的收盘价位于布林线上轨以外，大部分 K 线实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体仍然在布林线上轨之内，而强一些的则是整

……

后记 阅读完本书以后，相信各位读者对书中的一些操作技巧以及一阳锁套利已经有所了解，笔者希望这些方法对大家的实战可以起到积极的作用。由于每个方法都有其适用环境，无论哪种方法都不可能适用于任何行情，因此，读者朋友在使用的时候需要加以区分，取其精华去其糟粕。

可能有的读者自身操作能力较低，在阅读完本书以后希望与笔者建立合作关系，例如理财之类，但是，受到国家相关法律法规的限制，笔者没有任何资格开展类似业务。

笔者能为各位读者提供的服务如下：

笔者与格林期货公司北京分公司（金融街处）签订了居间人协议。居间人定义为：居间人等同于经纪人，但却是独立于期货公司与客户的第三人，不属于期货公司员工（并多为兼职），为期货公司介绍客户，从而取得佣金收入。

因此，笔者能为各位读者朋友提供的服务就是经纪服务，您通过我在格林期货公司开立账号并进行交易，我在获得佣金的情况下为您提供的服务是：免费参加笔者的期货学校，接受系统性期货交易知识培训，每天一份基础培训课程、一个根据当前走势总结的适合近期行情交易的技术方法的视频课件以及一份培训作业，在不违反相关法律法规以及格林期货公司各项规章制度的情况下，笔者也会尽可能地为客户提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

供一些操作建议，特别是一阳锁套利机会的提示。

特别提示：笔者所提供的操作建议仅供分析参考使用，据此作为交易依据直接进行操作的，一切风险自负！

对于投资者来说，在哪里开户交易都是一样的，但通过笔者开户交易却可以得到更多服务，您不仅可以学习到更多的期货交易知识，还可以及时地把握盈利机会，一举多得，而笔者在为您提供服务的同时，也获得了期货公司给予的佣金回报，彼此双赢。

这种服务对于北京投资者来说有很大的便利，因为笔者合作的期货公司在北京金融街处。但对于外地客户可能就会产生一些成本，比如：到北京开户涉及的路费、日后通过银行异地存取款产生的手续

前言

从 70 年代早期开始，商品交易受到了投资者和观察者有史以来最多的关注。一开始人很少，然后越来越多的人想研究成功的专业交易者的思想，想发现他是如何操作的，如何增值的，成功的秘密是什么。

嗯，我们和大部分人一样增值——虽然有时候随着市场的上涨下跌而加速。

成功的秘诀：了解市场，特别了解商品，了解每个市场的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本面和技术面，反应快，对时间敏感，一点运气，大量的耐心和勇气。加上很多经验，一点点“热度”，大量的“厮杀”，这样你就上路了。

很明显，通过商品交易可以赚到大钱。但是利润看起来难以捉摸，不像真的，几乎所有的投机者——包括很多专业人士——最终都亏了，很多人亏的很厉害。当然了，大部分交易者亏了多少钱，少数快乐的人就赚了多少钱。

如果你愿意，本书会简短地讲述全世界快速增长的人们的（生意）生活方式。单单在美国，大概有 500000 活跃的商品交易者，在遍布全球的金融中心还有无数的交易者。他们每年的交易很活跃，请看图 1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

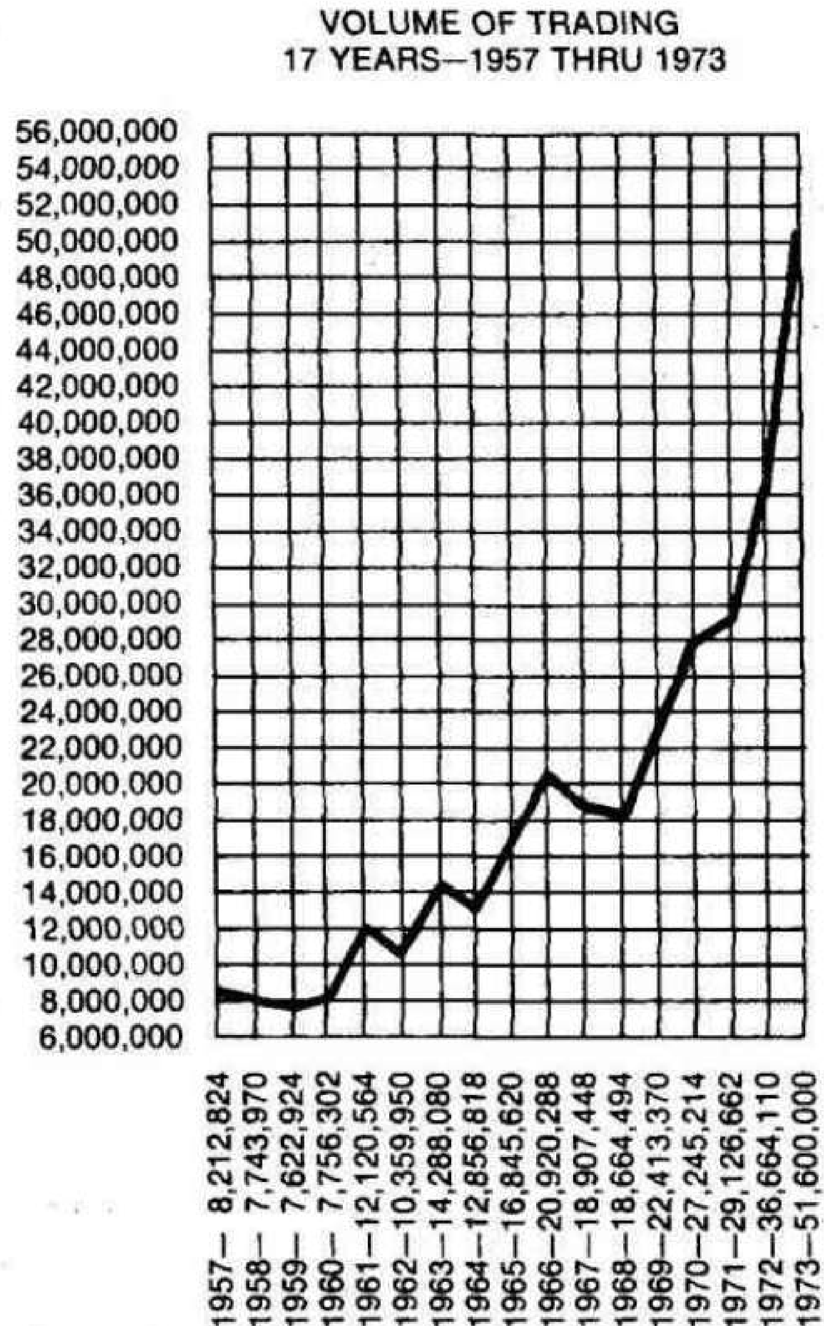


Figure 1.

Chart courtesy of the Association of Commodity Exchange Firms, Inc.

（图中文字按照从上到下，从左到右的顺序分别是：1957——1973 年，17 年的成交量。交易公司联盟的图表。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是对激动的，快速变化的专业商品交易者的介绍。他交易的市场，财富可以在一夜之间得到，也可以在一夜之间失去——一个人可以用 4000 美元买卖价值 140000 美元的商品期货，所使用的保证金是市场总价值的 2.9%。

本书会告诉你一手的资料，都是专业人士比较隐秘的策略动向——包括聚会、会议、长途电报和电话会议。他们使用什么样的总体原则、具体原则和指导原则呢？如何利用市场上电子版的研究报告和参考文章？如何截断亏损，让利润奔跑——究竟怎么做，不能光说不练。学习如何避免过度交易，同时还要做到当大行情结束，分配利润时，所持有的仓位是足够大的。

错误、误算、判断失误——还有很多——都要被坦率地讨论、分析和评论。成功的专业人士用更多精力分析失败的交易，而不是成功的交易。

一些同行建议我写一本揭露商品市场的书——这样的书似乎很流行。我也确实阅读了一些揭露华尔街的书，发现大多是娱乐性质的，对交易帮助不大。甚至有人建议我这本书要写的性感和刺激——这是成功的华尔街书籍的两个基本调料。

嗯，这本书是揭露了一点东西。我希望揭露如何成功地，赚钱地交易；在亏的时候亏的少，赚的时候赚的多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果性感和刺激是书的卖点，本书也许可以成为畅销书。你是否试过做多 100000 蒲式耳大豆，或 20 份白银合约（200000 盎司），此时市场急剧上涨——甚至还来几个涨停？这算不算性感和刺激？嗯，任何事都是关联的。

任何一本谈论复杂金融市场的书，都必须假定它的读者已经对这个话题比较熟悉了。至少读者要熟悉常用的术语。

如果你有交易经验——不管是股票、债券或每日交易——那么你可以比较轻松地阅读本书。如果你只是想速读，那么你可以看看目录和附录以找到你的兴趣。一旦你想深入研究这个话题，你应该先看看我以前写的书。

我记得年轻的时候得到了一本书，是关于提高棒球成绩的。当我阅读前面的介绍时，我很失望，我根本看不见作者的成绩。即使在那个年龄，对我来说，一本讲棒球的书应该在开头说明作者的成绩。我再也没有听说过那个作者了，因为我知道，他根本不会拿棒子，更不用说击中球了。

30 年过去了，我还是这么想。人们应该先知道你的“棒球平均成绩”，才会认真看你的“如何打棒球”的书。因为这是讲“如何交易”的书，你不必到处找我的交易记录。这就是。

1971 年 7 月到 1974 年 1 月管理的客户账户总结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始日期	客户	投入的资金	现在的资金	取现额	总资金	增值（贬值）	年化百分比
07-11-71	商品管理服务公司	$18000	$730789	-	$730789	$712789	1634
11-22-71	#1	17460	87444	40445	127889	110429	292
11-22-71	#2	10000	-	72176	72176	62176	310
11-30-71	#3	51000	77934	42000	119934	68934	62
12-01-71	#4	11990	57561	11988	69549	57559	221
12-0	#5	5000	-	17155	17155	12155	153

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1-71							
12-09-71	#6	35000	-	93604	93604	58604	105
12-20-71	#7	25000	22770	47538	70308	45308	84
01-21-72	#8	16735	-	93080	93080	76345	304
04-05-72	#9	5000	-	13635	13635	8635	187
04-12-72	#10	21000	18677	20432	39019	18109	49
04-12-72	#11	2565	90693	22500	113191	110626	2474
05-03-72	#12	7500	-	21265	21265	13765	366
05-18-72	#13	25000	-	46400	46400	21400	102
08-16-72	#14	20000	-	24908	24908	4908	72

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

08-23-72	#15	17832	-	21844	21844	4012	20
09-13-72	#16	20000	-	38914	38914	18914	225
09-13-72	#17	15000	137312	4900	142212	127212	630
10-18-72	#18	19297	48285	18700	66985	47688	197
11-01-72	#19	30000	91185	22700	113885	83885	239
11-01-72	#20	15000	-	43389	43389	28389	567
11-01-72	#21	20000	-	91477	91477	71477	428
12-03-72	#22	10000	71307	24500	95807	85807	792
12-23-72	#23	10500	33283	13000	46283	35783	314
01-1	#2	10000	6060	12000	18060	8060	76

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4-73	4						
01-2 4-73	#2 5	6000	5636	13900	19536	13536	213
02-2 3-73	#2 6	10000	-	9839	9839	(161)	(1.6)
02-2 3-73	#2 7	25000	11161 1	17000	12860 0	10361 1	448
03-0 2-73	#2 8	10000	-	20302	20302	10302	206
03-0 2-73	#2 9	7500	5921	19000	24921	17421	277
03-1 5-72	#3 0	30000	14793 3	-	14793 3	11793 3	479
04-1 0-73	#3 1	5000	24223	4500	28723	23723	629
05-0 3-73	#3 2	30000	60456	-	60465	30465	152
05-1 6-73	#3 3	15000	7744	12896	20640	5640	56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

05-17-73	#34	10000	19498	-	19498	9498	141
05-18-73	#35	40000	71453	-	71453	31453	117
06-20-73	#36	22000	56186	-	56186	34186	265
06-20-73	#37	5000	-	5394	5394	394	19
09-10-73	#38	10000	-	39787	39787	29787	891
Totals/ 总计		$664379	$1983970	$1001168	$2985138	$2320795	

它包括了 1971 年 7 月——1974 年 1 月的成绩——这是华尔街波动最剧烈，最艰难的两年半。它总结了我管理的 39 个客户账户情况——其中一个叫商品管理服务公司，这是我自己的账户——从我自己的账户里随意选出来的。

最后一行写着，从 1971 年 7 月开始，我把 664379 美元变成了 2985138 美元，其中有 1001168 美元被取现了。

它并没有表明中间的头痛、心痛、胃痛、挫折、焦虑、不确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定、狂喜、胜利、惨败。但我会在本书后面告诉你这些经历。

第 01 章 你下一步怎么办？

如果你在一年半之内把 350000 美元增值到 900000 美元，你下一步怎么办？你很快拿 150000 美元做空小麦和白糖。这就是下一步要办的事！

接下来的几天，你的状态是沉思、责怪自己、骂老婆、冲动和睡眠不足。

“真不敢相信......什么事都不对，我是说，市场总是和我们作对。我该怎么办？我很努力，很用心啊。”

“白糖涨了 18 个基点，上周下跌时所有看跌的人现在都看涨了。每次白糖上涨，巴西就要涨价；每次白糖下跌，巴西就要降价。每次投机者都被套住了。”

“我认为非常适合做空白糖，然而，只有我一个人这么想。如果不跌几百个基点，投机者是不会看跌的。”

“还记得上周我们把棉花的多头仓位平掉以后赚了很多利润吗？今天又创了新高。不，我没有做空——还好——但是它从我们平仓的价位开始又涨了 50 个基点。时机真不好啊！还有铜——刚刚开始上涨——结果本周又创了新低。”

“嗯，让我们想想，还有什么不对头的地方？哦，对，我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的白银多头仓位今天跌了200个基点；小麦很强——涨了2分左右。我当然是做空小麦的，你怎么想？”

“事实就是这样。至少我们有足够的保证金，所以我不会做任何平仓动作——除非我想平仓。实际上，今天上午我在上涨时做空了一点小麦，但是我对仓位不抱太大希望——我以为很快就可以回补。还有铜……如果下午还创造新低，我就多买点……我将持续买入更多的铜。它涨的很高。”

“对于这种情况，我们只能坐等呢。有时候，我们要吃点药。我们有好日子，也有坏日子，现在是坏日子……但只有坐等才能赚钱——赚大钱。”

同时，客户慢慢清醒过来，发现事实上他们在做空两个从没讨论过的商品——而且两个都在涨（他们以为会跌）。他们开始打电话。过去一个月打一次电话，现在开始几天就打一次电话。他们会谈什么？他们问我感觉如何，有什么新东西？白银和大豆如何？（他们从来不提那两个没讨论过的空头仓位。）甚至他们会讨论——你相信吗？——讨论政治、体育和天气。天气？

承受了几天的自我怀疑和疯狂的压力后，你做必须做的事。你平掉没讨论过的仓位，接受很大的亏损，然后你重新开始。此时你要看图表、统计数据、保持头脑清醒、乐观、自信，还能对你在市场里的对错做出客观的评论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 02 章 客观的评论......

A......评论我们做对的事

1971 年 11 月——1972 年 5 月的 7 个月，我们把交易资金翻倍了，这段时间是赚钱的，如果用评判的眼光来看，会反应一些有趣的模式。

我们最赚钱最成功的战役是白银。成功的原因是：

1. 我们很快就发现 1971 年 11 月——12 月新的上涨趋势正在形成，在此期间，我们建立了多头仓位（一直跟踪到大趋势）。

2. 我们顺着大趋势（上涨）并逆着小趋势交易，在小的下跌处买入——比如 1971 年 12 月 10 分钱的回调，1972 年 1 月 7 分钱的回调，和 1 月 12 分钱的下跌——大部分投机者以为这是下跌姿态，都在卖出。然而，我们根据以下原则平掉部分多头仓位（a）市场已经完成了上涨的目标，（b）小趋势变成上涨，（c）价格已经“钻入”上面可怕的阻力区。总之，市场的主基调大多是上涨的。

3. 我们绝对要拒绝诱惑，这些（有很多）诱惑在主导大众情绪，也就是说，我们不会在上涨时买入，不会在下跌时卖出（图 2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

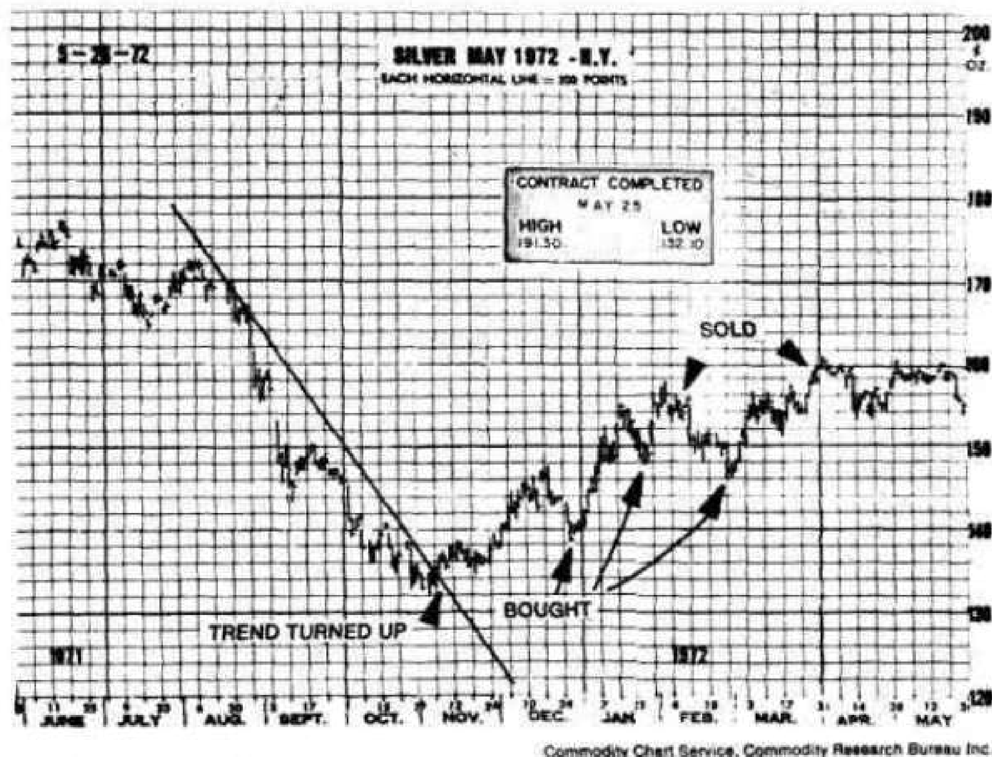


Figure 2.

（图中的文字按照从上到下，从左到右的顺序分别是：纽约1972 年 5 月份白银。每条水平线=200 基点。合约于 5 月 25 日到期了，最高点 191.30，最低点 132.10。卖出。买入。趋势转而上涨。商品研究局公司商品图表服务。图 2。）

另外一笔成功的交易是我们 1971 年 12 月到 1972 年 2 月的可可战役，1972 年 2 月 8 日上午我们在 25.30 附近卖出的最多。实际上，令人尊敬的商品新闻服务公司的“报价机”在那天上午告诉大众有一家大型的交易公司在开盘时大量卖出可可，导致市场停牌了（兄弟们，那就是我们干的！）。

对于白银，我们赚钱了是因为市场 1971 年 11 月和 12 月市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场在 21.00 附近是三重底，正在形成大趋势（上涨）中，我们抓住了这个上涨趋势。我们在回调到支撑处不停地买入。所有的仓位在 2 月 8 日都平掉了，因为：

1. 市场已经到达我们的中期目标。

2. 市场的主要情绪已经变成了绝对看涨，小趋势已经上涨（记住，我们总是顺着大趋势，逆着小趋势）。

3. 价格碰到了 26.00 附近的主要阻力区，我们感觉再上涨就要进行关键的价格修正了。

说说可可战役的趣事：我们最初在 12 月 21 日买入 5 月份可可，价格大概是 21.40。当时，我们预测市场会暂时跌到 20.50，但不会打破我们的上涨预测。如果真的回调到这个水平，我们会把 5 月份的多头仓位加倍。市场真的在 12 月 30 日回调到 20.40，但是我们没有多买——投机者因为价格下跌而普遍看跌，我们和他们一样不够专业，害怕了。我们本应该坚持原来的策略，我们决定以后再这么做（图 3）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

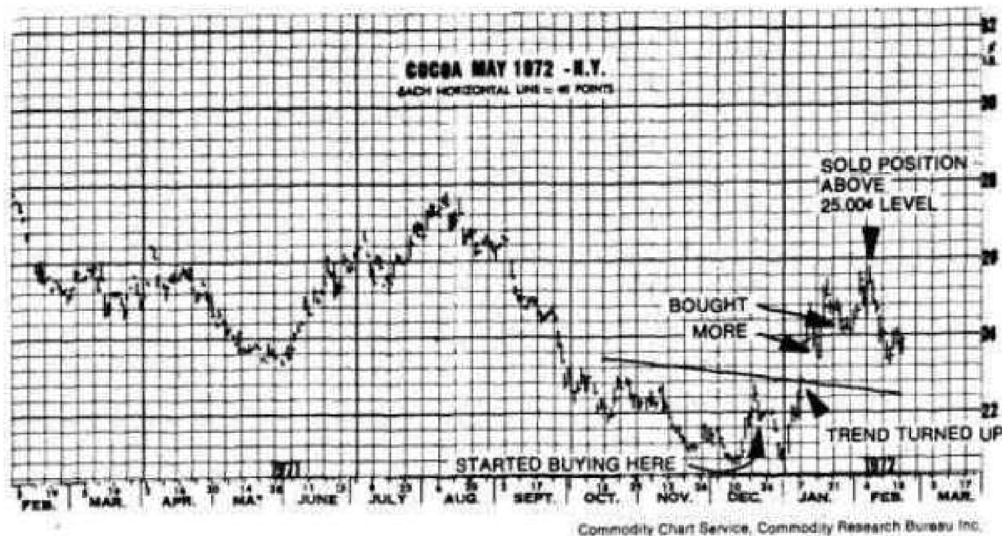


Figure 3.

（图中文字：纽约 1972 年 5 月份可可，每条水平线=40 基点。在 25.00 以上平仓。买更多。趋势转而上涨。开始在这里买入。图 3。）

在这个期间，我们有 3 笔不赚不亏的交易，分别是活牛、棉花和铜。当小趋势上涨到阻力区时，我们做空了活牛和棉花。这两个市场最终都成了大上涨市场，我们用限价单，在不亏损的前提下止损了。这几笔交易我们都没有亏损——按理在上涨市场做空是应该亏损的——原因是我们在小反弹到阻力区时开始做空的。如果我们根据传统的图表分析，在下跌时大部分投机者看跌，此时做空，我们的亏损可能更大。

一想到 1972 年铜的战役，我就几乎一身冷汗。这个市场的波动太剧烈了，我们一开始是成功的狂喜，然后是吃惊（不，是恐惧！），最后是放松。事情是这样的：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一开始狂喜。1972 年 1 月，铜的市场看起来值得买入。过去两年铜在下跌，把价格从每磅 77.000 带到了每磅 45.000，根据 5 月份的合约来看，11 月跌到了 46.00，似乎下跌走到了尽头。价格跌到了主要的下跌目标之下，在回调时市场变强了，形成了宽广的买入支撑。而且，46.00 这个价位正好还是超级坚固的长期支撑区。

然后市场从底部 46.00 上涨到 50.00，又回调了 50%，跌到 48.00，在这个过程中，我们积累了大约 150 份多头合约。我们期待更高的价格，所以当市场上涨到 51.60 时，我们并不感到奇怪。我们都在期待更多的利润，并没有想到市场在 51.50 来了一个反转。

很吃惊恐惧。你有没有想过持有 150 份铜的多头合约连续吃 2 个跌停是什么感觉？你亏损的钱可以买到 5 辆劳斯莱斯，或者买到 150 万只价值 10 分钱的棒棒糖。简单说，我们在 48 个小时内看见了价值 150000 美元的换手(错误的方向)。这是不是很恐怖？

放松。屠杀多头以后，我们还（非常）紧紧地坐着，此时 5 月份合约的价格跌到了 47.70，我们想等一个反弹就平仓。市场的崩溃显然动摇了信心不足的多头，多头无法积聚力量。4，5 天后，市场反弹到 50.00 时，我们把 150 份合约都平掉了。为了防止一级灾难的发生，我们最终平仓了，还有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点点利润，因为我们：

a. 我们在小趋势回调到支撑区，也就是逆着下跌的小趋势开始建仓做多的。

b. 市场屠杀时持仓不动。

c. 当 50%的反弹碰到阻力区时平掉所有的多头仓位(图 4)。

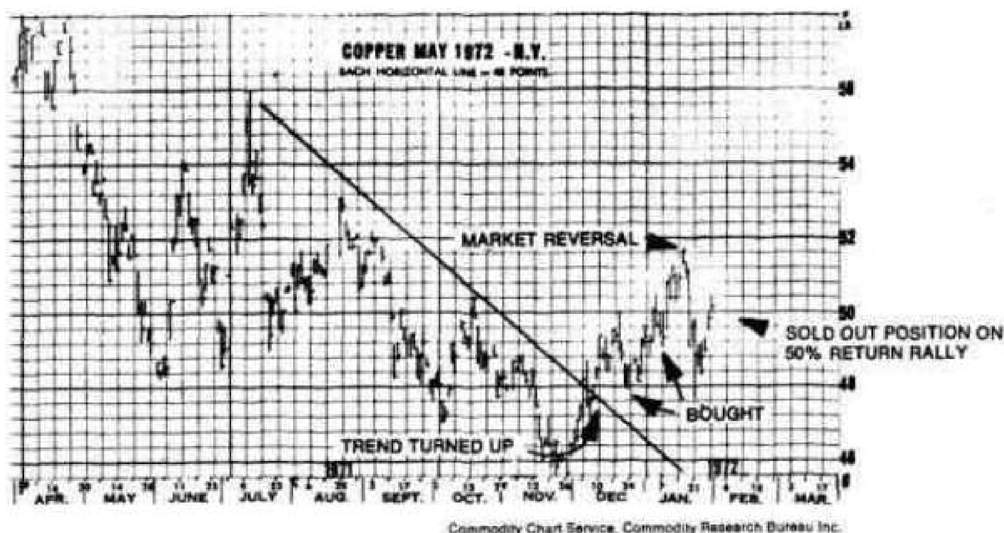


Figure 4.

（图中文字：纽约 1972 年 5 月份铜。每条水平线=40 基点。市场反转。反弹 50%时平仓。买入。趋势转而上涨。图 4。）

曾几何时，每个交易者都想复制以前的价格。很不幸，这样的事只会发生在想象中。也许最有价值的就是这样的机会，审视在过去的战役中，一个人的思想是如何反应市场行为的。让我们回到 10 个月前的 1972 年 2 月，我在我的笔记本上写下了即将到来的大豆战役的注意点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于大豆，我看见了有把握的上涨可能。当 1972 年 1 月 12 日市场回调到 3.14——3.18 的支撑区时，我们开始在 3.17 买入 5 月份多头合约。然后我们连续在 3.19、3.21 和 3.24 买了更多的 5 月份合约。最后一笔买入不是很有把握。我们（过早地）希望市场收盘在 3.25——3.26 以上，这样就可以确认要上涨了（但没有发生），我们和大众一样是顺着小趋势（上涨）买入的（这些都不是我们想做的事）。

我们在 3.22——3.24 间兑现了部分利润，在回调到 3.20 时又买入了（这次买的更多）。这没错，因为当大趋势是横盘振荡下跌时，我们应该在反弹到上面的阻力区兑现部分利润。随后，我们在 $3.18\frac{7}{8}$下了一个止损单，帮我们平掉了四分之一的多头仓位，这是一个保护性的措施。如果我们没有在 3.24 买入 5 月份合约，这个措施是没有必要的。

现在，我们预测大豆会有更高的价格出现。我们的基本方法是持有多头仓位，顺着大趋势（上涨），逆着小趋势。更具体地说，我们在等待大趋势变成上涨（我们期待的很快就要发生），然后仅在小回调时加仓做多。只要大趋势是上涨的，且我们的仓位有利润，那么到了最后我们将会积累大量的多头仓位。

这是我在 1972 年 2 月写的大豆市场的笔记。大概 10 个月后的 12 月，让我们看看实际情况如何。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当市场变的强烈上涨时（收盘价在 3.26 以上），我们持有了大量 5 月份大豆的多头仓位。当到了 2 月 28 日这周，我们在 3.34——3.36 之间全部平仓了。我们很高兴，因为：

1. 我们在 2 个月内翻番了。
2. 我们的中期目标是 3.35，市场已经到了这个价位，进入了 3.35——3.40 之间的阻力区。
3. 我们预测会有一个回调，至少跌到 3.30 这个价位，然后我们再买入，并比以前卖掉的还要多。

我们卖掉以后，大豆市场在 10 个月内不停地涨，涨，涨——不可思议地涨到了 4.40。我们之前拿到了 15 分钱的利润，却眼睁睁地不敢相信地看着市场又涨了 105 分钱/蒲式耳。

这里的教训是：如果你真的想交易商品赚钱（这是交易的唯一原因），不管做短线（张轶注：scalp 指利用互联网或电脑的报价延迟，多次，故意或恶意在很短时间内重仓进出，并且在短时间之内赚取交易平台非市场价格的价差。故 scalp 统一翻译成“做短线”。)看起来是多么的迷人，都不要做短线。你应该认为你的每一个仓位都是重要的，都会继续形成大行情，也要相应做计划。当然了，如果趋势对你不利，要快速平仓；但是如果市场还是对你有利的，不要急着平仓。记住，大趋势总是比你想象的要跑的远（图 5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



ommodity Chart Service, Commodity Research Bureau Inc.

Figure 5.

（图中文字：1972 年 5 月份大豆。每条水平线=2 分。合约已经于 5 月 19 日到期。最高点 361.25 ,最低点 299.25。A 在 3.17 买入大豆。B 在 3.19、3.21 和 3.24 买入更多。C 在 3.22——3.24 之间平仓三分之一。D 在 3.20 买入之前平仓数量的 1.5 倍。E 在 $3.18\frac{7}{8}$平掉多头仓位的四分之一。F 在 3.34——3.36 之间全部平仓。）

B……评论我们的错误

我们在 1972 年伟大的上涨市场中做空白糖和棉花——我们就错在这里！错过了两个上涨市场（实在找不到借口），我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们陷入了天真的交易者典型的不应该有的失误：过早看跌。如果你过早看跌，会如何？（当然是在上涨市场中）。你过早做空。结果可以预测，你过早地被套，你意外地变穷了。这是事实经过：

白糖很甜心。1973 年 3 月份白糖合约从 1971 年 11 月的 5.00 分开始上涨，一直涨到 1972 年 3 月的 9.00 分。华尔街有个古老的格言："任何上涨市场都孕育了最终的反转"，这个白糖市场也不会例外。从 3 月的最高点开始，市场跌了 4 个多月，回到了 5.50 分。就像过山车，它在 1972 年 8 月初到 9 月第一周，又从 5.50 分上涨到 8.50 分。一个大的斜向的振荡区间形成了，形状是一个大的对称三角形，上升的底部在 A 点、B 点和 C 点（看图 6），下跌的顶部在 D 点、E 点和 F 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

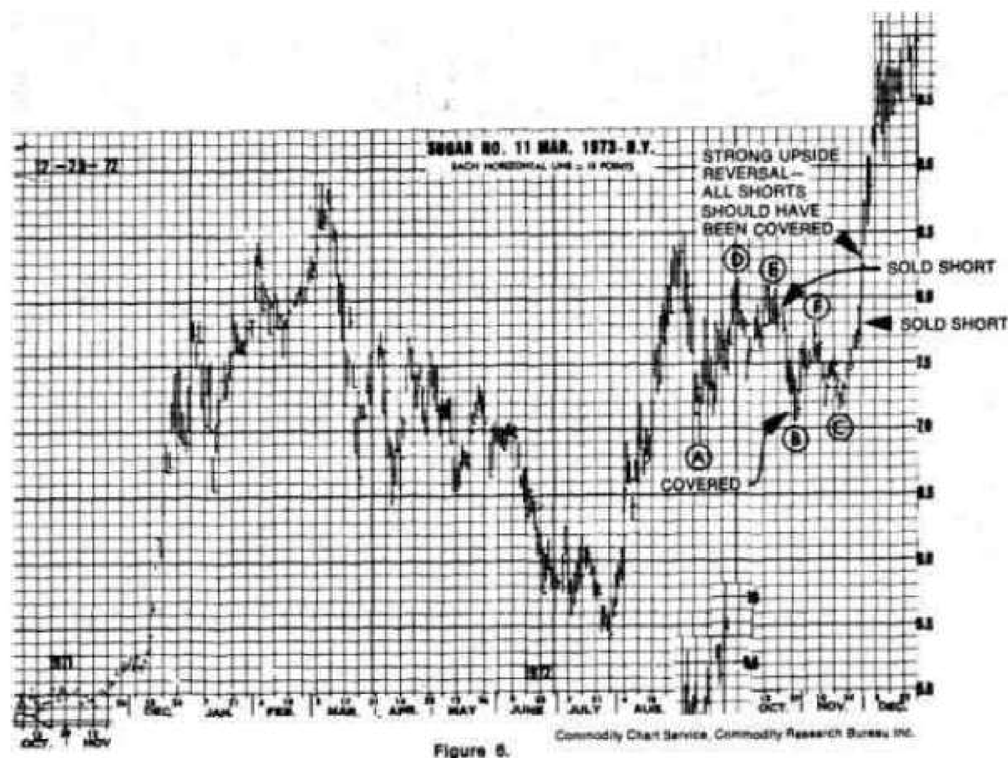


Figure 6.

（图中文字 纽约 1973 年 3 月份 11 号白糖。每条水平线=10 基点。强烈的上涨反转，应该回补所有的空头仓位。做空。做空。回补。图 6。）

我们的心理带有偏见，明确地看跌，就把这个巨大的斜三角形看成了一个顶部。我们在 10 月中旬以 7.70 分左右的价格大量做空 3 月份合约，当市场回调到 7.00 分这个支撑区的过程中，我们在 7.20 分以下平掉了一半的仓位。当第二次反弹到 7.8 分时，我们再次做空，数量就是之前平掉的数量。目前一切都不错，但不会长期如此。价格冲破了 7.80 分这个阻力区，这应该是个暗示，告诉我们（也许）还是上涨市场。12 月 1 日，市场决定性地涨到了 8.15 分以上，明显地突破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了 3 个月的三角形（我们当时还在 7.70 分做空），以令人瞩目的 8.24 分收盘。

很明显，我们错了——我们在强大的上涨市场大量做空——我们在当天收盘时要是全部回补就好了。

对于被套的商品交易者来说，总是有希望。我们决定（现在还在后悔）不在 8.24 分的收盘价回补，我们等它再次回调，跌到 7.80 分附近再回补。

故事的结尾：市场继续上涨，一直涨到 10.12 分，一路没有任何明显的阻力。在这个过程中，我们损失了空头仓位和接近 70000 美元的交易资金。

19 世纪著名的棉花交易者迪克森 • G·华茨，有一次说："要么快跑，要么熬下去。"我们真应该快跑：

——当市场穿过 7.80 分这个之前的高点和下跌趋势线时，这是第一个"危险信号"，我们至少应该回补一半的仓位；

——12 月 1 日这天，当价格爆炸式地穿过 8.15 分，并收盘在 8.24 分时，任何空头仓位都应该以收盘价回补。（图 6。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

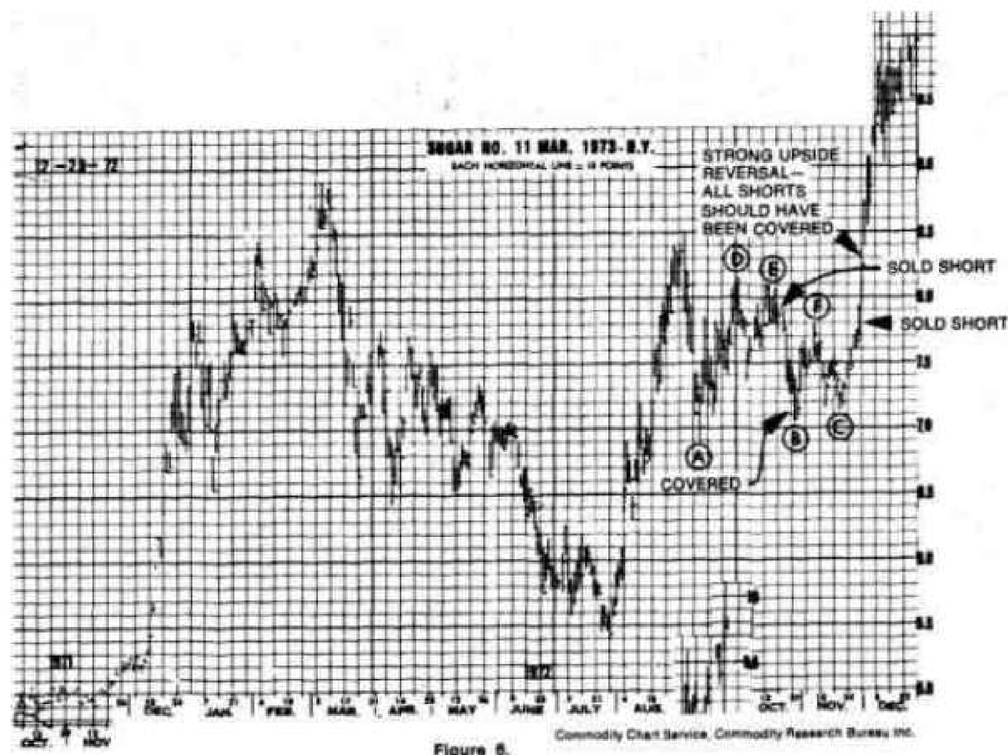


Figure 6.

（图中文字 纽约 1973 年 3 月份 11 号白糖。每条水平线=10 个基点。强烈的上涨反转——应该回补任何空头仓位。做空。做空。回补。图 6。）

为了证明我们在伟大的白糖市场不仅仅是小事故，我们在小麦市场惨败。我们在第二大的小麦历史性上涨市场又愚蠢地故伎重演。

1972 年 6 月下旬到 9 月中旬，芝加哥的小麦市场从 1.50 美元涨到了 2.32 美元。多么大的行情啊！巨大的成交量，持仓量翻倍，最后都说中国和苏联在买小麦。当市场下跌到 2.10 美元，反弹到 2.27 美元的顶部附近，然后又回调到 2.17 美元时，我认为市场在做头，决定随着下次反弹开始做空，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为：

1. 市场涨到了 2.32 美元，超过了我的上涨预测，正好也碰到了长期的大阻力区。
2. 好像市场充满了多头消息才导致上涨市场的发生，比如中国和苏联在大笔买入，这些消息应该被市场消化吸收了。
3. 大众过分看涨（显示有 78%的人看涨），持仓量从一开始的 5000 万蒲式耳增加到后来的 1 亿蒲式耳。我认为这正好说明了市场极度脆弱。
4. 最近的横盘振荡看起来是在顶部分发筹码，我认为这个区间内的反弹是绝好的做空机会。

所以，我在 2.23 美元——2.24 美元之间做空 400000 蒲式耳 3 月份合约。

谈谈时机！第二天市场开始了为期 6 周的反弹，直接把价格抬高到 $2.73\frac{1}{4}$美元。

实际上，我有两个完美的机会回补空头仓位，亏损应该很少：市场 11 月 15 日收盘于 $2.33\frac{1}{2}$美元（合约的最高价），然后在 11 月 21 日回调到 $2.28\frac{1}{4}$美元。有趣的说明：我决定在 2.30 美元以下任何价格回补，但是当价格真的跌到了 $2.28\frac{1}{4}$美元，我又变得贪婪了，准备等再跌 2 分钱以后再回补。我永远没等到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多么愚蠢啊！最终我在 2.44 美元回补了部分仓位，在 2.54 美元回补了一些仓位，一直无望地希望市场回调，给我机会回补。最后 60000 蒲式耳是在 2.70 美元回补的(痛心啊！)，一路上都在亏损。

我们总是在说什么来着，截断亏损，让利润奔跑？（图 7。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

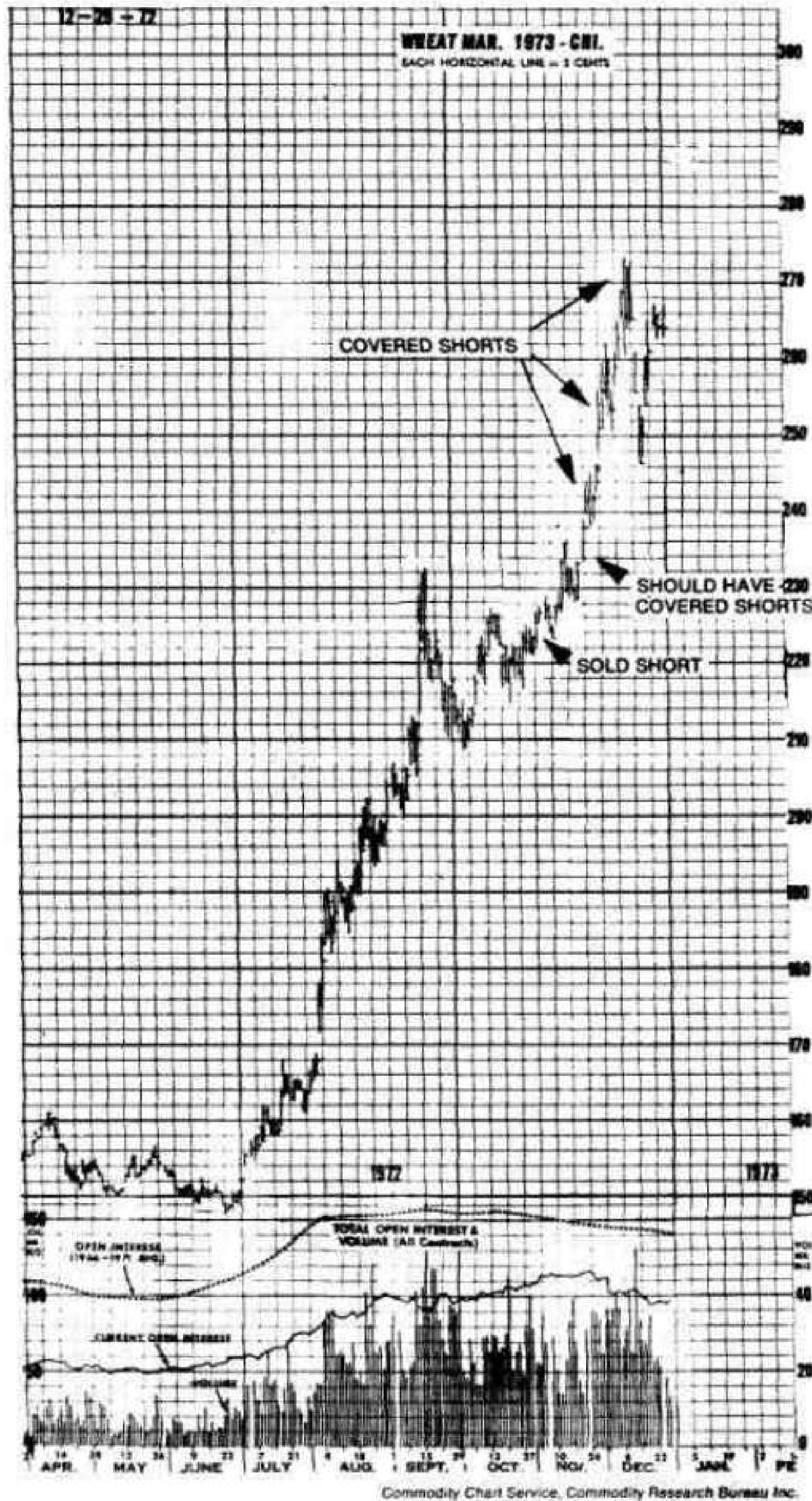


Figure 7.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（图中文字 芝加哥 1973 年 3 月份小麦。每条水平线=2 分。回补空头仓位。应该回补空头仓位。做空。图 7。）

第 03 章 这就是生活

和 Q 的对话，Q 是自由金融作家：

Q：是应该用基本面分析，还是用技术面分析商品市场，这是一个长期争论的问题。你是基本派，还是技术派？

克罗 :嗯 ,我也研究基本面 ,除了各种新闻动向和经济报告，我还不停地和交易者讨论，但是，只用基本面是不行的。

Q：我经常在想，到底有多少人只用基本面。他们在市场中如何交易？

克罗：我也想见见只靠基本面赚钱的人。有时候，他们说他们只用基本面，但是如果你观察他们的操作，你会发现他们也观察价格的运动——只是“图表”在他们的思想里。我认为机敏的有耐心的技术派通常会超过基本派，因为技术派的时机一定比较准确。他可以灵活地交易 ,快速地进出 ,仓位小，精准。根据图表交易的人的风险是他想准确地找到大行情的价位，但可能永远找不到有意义的价位——这是他要预防的。

上午 11：10（芝加哥的经纪人通话）：“让我们用市价买入 15 份 4 月份活牛的合约——并买入 15 份 6 月份活牛的合约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是的，没错，我要用市价买入 30 份活牛。”

Q：你为什么这么做？你为什么只是买活牛？我们只是坐在这里谈话，是什么原因让你决定买的？

克罗：我买活牛是有多种原因的。首先，过去几天，我基本上认为活牛市场会上涨，我正在努力地积累多头仓位，慢慢地会买入大量仓位。

第二，最近市场连续下跌了 300 基点，到了 47.00 左右，这是一个很好的支撑区。我想它还要跌，也许是 100 基点——我将会在那里买入——但这么做，是因为我预测价格会上涨。

最后，玉米和大豆过去是弱势，现在都开始上涨了。活牛的价格很大程度上依赖饲料的价格，近期的饲料都不弱——所以我想活牛的价格会随着谷物上涨。

Q：嗯，这听起来很不错。希望你是对的。但是你看，我们坐在这里谈论，你看起来很平静，放松，整个办公室都很安静。我从没见过这样的经纪公司。你非常忙——我知道。你为何要这么低调，是如何做到的？

克罗：嗯，我这么做只有一个简单的原因：这样效率最高。我头脑清醒，我不会分心，我可以聚精会神。这种工作要求你必须全神贯注。

Q：好的，但你究竟是如何操作的？你可以大概说一下吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克罗：是的，可以。我的操作基本上很简单——出人意料的简单。本质上，当我早上 9：15 分到达办公室时，我大部分的日常工作已经完成了。

Q：我同意那很简单，但没那么简单。

克罗：对，没那么简单。我每天收盘后就把大部分工作做完了。从 3 点开始，我看图表，打电话给场内和其它交易公司，再次阅读今天的电报和新报价，大致地规划我在不同市场的思路。

这些都完成以后，我会用心填写我几年前做的一个特殊表格。（看图 8。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	趋势		支撑		阻力		振荡区间		价格目标		
商品	大趋势	小趋势	大趋势	小趋势	大趋势	小趋势	大趋势	小趋势	大趋势	小趋势	评论
5 月份可可	→	↑	4500	5100	6100 6300	5450 5550	60	50	70.00	60.00	有力
白金											市场 —易
5 月份	↑	↑	280	3.10	5.50	340	?	?	5.60	3.60	有力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白银			290		6.00	360					
5 月份白糖	↑	↑	10.00 10.50	11.50	18.00	12.50	?	?	18.00	13.00	有 涨，
9 月份铜	↑	↑	70.00	75.00	95.00 100.00	80.00	8000	7500	9500 100.00	80.00 8500	已经 我们 宜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 月份活 牛（芝加哥商品交 易所）	→	↑	4500 4600	48.00	5500 5700	53.00	5000	4000	5600 5800	53.00	收盘 以上
5 月份玉米	↑	→	250	270	300 310	280	280	270	300 310	285	收盘 以上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 月份猪肉	↓	↓	4500 5000	60.00	7000 7200	6400 6500	6600	5900	4700	5500	收 270 就看
土豆											市场 剧烈
大豆	→	→	540 560	590 600	750 800	650	650	580	750 800	650	收盘 以上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小麦											看起 涨的 险太 能交

（图 8）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

填这个表格对我的分析施加了纪律——它逼着我客观地，理性地去确认每个商品的关键技术因素：

1. 趋势（大趋势和小趋势）
2. 支撑区（大支撑和小支撑）
3. 阻力区（大阻力和小阻力）
4. 振荡区间或趋势通道
5. 目标价格（大目标和小目标）
6. 通常的注解或要注意的事

然后我行动。

Q：我能看看你正在用的表格吗？哦，我知道了原理。但是，你会不会担心如果很多人都开始用这么好的方法，会不会毁了你的系统。

克罗：根本不会。首先，这不是一个“系统”只是一个超级有用的工具——成功的交易仍然需要依靠某个东西做精准的最终决定，买卖什么，何时买卖。另外，我知道不是所有的人都会用这个方法。商品交易者都很自我，每个人都认为自己的特殊方法才是唯一的好方法。

Q：这很有意思。但肯定不符合逻辑。

克罗：确实如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Q：你看，我想我们有了共同点，我想继续谈下去。现在是下午了，你已经看了图表，打了电话，也给我看了你的表格。下一步呢？

克罗：嗯，现在我有了买卖的大体思路——或者是对自己持有的仓位有了思路。我现在密切关注我跟踪的每个市场。当收盘以后，没有报价了，电话也不响了，此时分析市场是多么的清晰和客观啊。我喜欢持有和大趋势一致的仓位——如果我想加仓，我喜欢逆着小趋势加仓。

Q：你能不能讲具体点？是否可以举个例子？

克罗：我知道你会这样问的。可以。从 1971 年 12 月开始，白银的大趋势就是上涨，大部分时间我都在做多。没错，价格在疯狂地波动，又上又下，但是做多就可以赚到大部分钱，也就是说，那些忽略短期波动，并用心持有顺着大趋势仓位的交易者——他们真的赚到了大钱。

确认大趋势只是完成了一半的工作，因为波动幅度太大了，即使你是做多的，如果时机不对，也会被套死。所以在过去的 1，2 年内，我一直在聚精会神地做多，在小回调时加仓——也就是在小趋势下跌时加仓。我的理由是这样的：如果大趋势是上涨的，它就会持续一段时间，因此，在走弱时买入，再等大趋势恢复上涨。

Q :你确实回答了我的问题。但是让我们回到最基本的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你说你用交易卡片帮助你做买卖决定。

克罗 :是的。如果你想买 ,那么就要看大趋势是不是上涨的，小趋势是不是下跌的？如果是的，市场会回调到哪个最好的支撑？在那个价位我用“限价单”买入（限价单就是用明确的价格报价买入合约）。如果我有兴趣买入，而大趋势是下跌的，那么我必须根据充足的技术考虑，有非常好的理由才会买入。大多情况下，我都是观望。我可以在其它市场找到合适的趋势，所以何必要从不利于自己的市场开始呢？

Q：如何平仓呢？我在你的图表上看见了很多小注解，比如：“在这里卖”或“很好的支撑，开始买入。”

克罗：我根据传统的技术分析方法——不要问我具体的方法，我们都能学会，你可以阅读《商品期货市场指导》，方法都在里面——形成短期和长期的价格目标。如果趋势不强，我就等它走到我的短期目标。然而 ,如果市场趋势看起来很强，有其它技术指标支持——比如持仓量和成交量——那么我推迟平仓，等待实现大趋势的目标。大趋势下跌时，通常就是一个支撑点；大趋势上涨时，就是一个阻力点。市场大众的心理会形成倾向，让你不愿意平仓。但是，你要拒绝这种倾向。当市场到达你的大价格目标时，假如你早就决定了要平掉一半的仓位 ,赶快行动 !如果你不行动 ,迟点你会后悔。你也许希望保留一半的仓位，希望别人都找不到顶和底，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你稍后会找到的。没问题，但至少要先平掉一半的仓位。

Q：如果你在交易时遇到了你之前没注意的事，比如交易卡片上没记录的事或头天晚上没想到的事，那会如何？

克罗：如果发生了意外——这经常发生——我会有反应的。这个意外可能是价格的突然变动，可能是路透社的新闻，或者是电话中谈论的消息或场内流言。

Q：消息？你也会听消息吗？你如何处理消息？

克罗：我总是收到消息。大部分来自我的客户，他们在火车上或鸡尾酒会上听到了什么都要告诉我。嗯，我得承认，即使听起来是一个好主意，我也要检查它。有时候，它会提醒我关注我之前忽略的东西。

Q：嗯。能举个例子吗？

克罗：大概 6 周前，我正坐着看行情时，RH 打电话给我，让我看大豆。他听说大豆的出口量和加工量都非常大，应该会上涨。

Q：哦，你怎么做的？你听了他的消息吗？

克罗：我早就在跟踪大豆，我在寻找买点。也许 RH 的电话可以刺激我去买，但我并没有在那里买入。

Q：这个消息起了作用吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克罗：这个消息很好，但我不想抱着这个仓位担惊受怕地过3 周。得到这个消息时，5 月份大豆的价格是 5.60 左右，随后在 5.20——6.50 之间振荡。所以我不会说消息没用——有时候真的有用。

Q：我们已经谈了很久了，我看已经收盘了。那么现在你就要“开始”今天的工作了。但是我们还不知道你在完成了交易表格以后，在第二天开盘以前做什么。

克罗：当我完成了交易表格，我仔细检查右边“采取行动”这一项，研究好第二天买卖什么，我能承受的价格是多少。然后我在大单子上填好第二天的买卖指令，并把完整的单子放在我的桌子上。我的秘书每天来的很早，她会把所有的买卖指令告诉相应的经纪人或场内。正如我所说的，当我到达办公室时，我的订单都被执行了，我的日常工作也完成了一半……

Q：……明白了，到了下午 3 点，又开始工作。

克罗：是的，没错。这就是生活。

第 04 章 本书中最重要的一章

也许这就是本书中最重要的一章——真应该用超级大的字体印刷。控制好亏损，亏损要小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我 1960 年第一次进入商品市场时，我学到的第一课是："截断亏损，让利润奔跑"我总是英明地告诉我的客户和同事，这个非常重要。有趣的是，每个人总是给我同样的免费建议。同样地，我发现在所有的交易指导和手册里，这点都是最重要的。

所以，64 美元的问题是：如果每个人都给你这个建议并知道它的重要性，那么为何几乎没人做到？我是说，真正遵守它，而不是空谈。

从 1960 年开始，我已经和几百位投机者讨论过他们的商品交易。其中大部分人都是持续的输家，很多人亏的厉害。最后我都会具体地问："如果你把所有亏损限制在每个仓位保证金的 45%以内，你的最终结果会是什么样子？"（如果采用 45%的保证金限制，赚钱的仓位的利润可以抵消亏钱的仓位的亏损并总体赚钱。）

我这个非官方的调查结果并不令人吃惊。在任何时候，必须大力提高赚钱的机会，这样最终的结果就是总体赢利的。根据我的个人经历，我说一个实际案例。

我的一个客户叫彭通公司，这家公司成立于 1969 年，注册资本是 105000 美元，它的目的就是交易商品。9 个月后的 10 月份，彭通停止了交易，它把最初的 105000 美元亏光了，还多亏了 30000 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析彭通的交易，就能发现以下这些：

赚钱的交易 12 笔，平均每笔利润是 1799 美元，

亏钱的交易 23 笔，平均每笔亏损是 6844 美元。

这也算交易记录，是不是？有趣的是，如果彭通公司把每个仓位保证金的亏损限制在 45%以内，结果就完全不同了：

赚钱的交易 12 笔，平均每笔利润是 1799 美元，

亏钱的交易 23 比，平均每笔亏损是 1340 美元。

总体一算，彭通不会亏 135000 美元，只会亏 9232 美元。差别真大！

为了防止你认为这是不专业的投机者的失败案例，我再给你看另外一个账户。这是一家有经验的瑞士银行，它有自己的商品交易部门。这个账户于 1969 年 2 月开立，于第二年的 3 月关闭。最终结果是：亏损了 45500 美元。这是对 13 个月操作的总结：

赚钱的交易 3 笔，平均每笔利润 255 美元，

亏钱的交易 11 笔，平均每笔亏损 4156 美元。

我们看看，如果这家银行采取把亏损限制在每个仓位保证金的 45%，结果如何：

赚钱的交易 3 笔，平均每笔利润 255 美元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏钱的交易 11 笔，平均每笔亏损 634 美元。

可以预测完全不同的情况：这家银行只会亏损 6719 美元，而不是 45500 美元。

如果把我在 1971 年 7 月用 18000 美元注册成立的商品管理服务公司和彭通 ,银行对比的话 ,结果就很明显了。到了 1972 年 12 月 31 日，经过了 18 个月的交易，商品管理服务公司的资金增值到了 130000 美元。这是对交易的总结：

已经完成的总交易笔数 230

赚钱的交易笔数 150

亏钱的交易笔数 80

平均每笔的利润 1020 美元

平均每笔的亏损 515 美元

这三个交易回顾说明了道理。彭通和银行都想逆着大趋势交易，对于不利的仓位不知道限制亏损。相反，赚钱的仓位被过早地平掉，而亏钱的仓位却被持有（为了什么？为了更大的亏损！)。商品管理服务公司则相反，明显地提前决定了顺着大趋势交易（65%的交易都是赢利的），遵循缩小亏损并让利润奔跑的原则（平均利润是平均亏损的 2 倍)。

商品管理服务公司的交易记录在华尔街引起了关注，很多个人和机构都对商品管理服务公司感兴趣。又一个人叫亚历克

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斯，他是银行家，在欧洲和中东都有投资和商业兴趣。亚历克斯的银行和附属机构在商品市场交易了 40 多年，他们对我们的方法有兴趣。他要求我用简短（他强调必须是简短）的备忘录说明我们的交易方法。我给他的内容如下：

关于建仓

顺着大趋势交易，逆着小趋势交易。比如，如果大趋势明显是上涨的，就要做多，或观望，满足以下条件时做多：

a. 小趋势已经下跌，且

b. 价格跌到了支撑区，且

c. 和前一次上涨相比，市场已经下跌了 35——50%。

如果市场大趋势是明显的下跌，那么就要做空，或观望，满足以下条件时做空：

a. 小趋势已经上涨，且

b. 价格已经涨到了上面的阻力区，且

c. 和前一次下跌相比，市场已经反弹了 35——50%。

关于平仓

a. 如果有利润。找到合理的(图表)价格目标 ,如果是做多，那么是在阻力区；如果是做空，那么是在支撑区，平掉三分之一的仓位。当长期的（图表）价格目标到了主要的阻力区

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和支撑区时，再平掉三分之一的仓位。用止损单保护剩下来的三分之一仓位，用跟踪止损。最终仓位会被止损，但也许利润要比当初想象的多。

b. 如果是亏损的。基本上有三个方法

1. 采用强制"金额"止损的方法，也就是亏损控制在投入保证金的 40——50%。

2. 采用图表止损，也就是当大趋势对你的仓位不利时平仓——不是小趋势反转时（此时你应该建仓，不是平仓）。

3. 持有仓位，直到你确认自己错了（大趋势和你相反），然后在第一个技术性修正时平仓。

亚历克斯收到这个备忘录以后不久，他建议开个会。表面上是谈交易方法，但主题还是讨论如何缩小亏损，同时不减少利润。（很显然，国际银行家也认为这是商品交易的大问题。）出席会议的有亚历克斯，他的一个交易员珀瑞吉，我的商品分析师斯莱姆和我。过程如下：

克罗：问题不是如何赚大钱。商品期货交易本来就能赚大钱，同理亏损也很大，所以问题是如何避免亏损。一定需要有效的方法和系统把无法避免的亏损控制在最小，否则是不可能赚大钱的。

珀瑞吉：我想我们大部分亏损的原因是持有亏损仓位的时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

太长了，这是我们最大的亏损——是真正毁灭性的。我想当我们建仓时，不管做多还是做空，我们要提前决定我们愿意亏多少，并在相应的价位止损或平仓。

亚历克斯：这个出场点应该是投入保证金的一个百分比，还是特定的价位，是图表止损，还是机械系统的止损点？

斯莱姆：总体上说，我不同意亏损超过投入的保证金的 40——50%——比如，白银不能超过 2000 美元，小麦不能超过 750 美元。如果有效的图表止损点表明大趋势在哪里明显地反转，如果可以止损，你应该在那里止损。如果没有合理的图表止损点以满足可以接受的亏损极限(保证金的 40——50%)，那么你应该在亏损到达限额时主动平仓。如果市场表明你过早平仓了，你总是有时间再进场。

克罗：对于小仓位是没问题的。但是当市场对你不利，威胁到保证金的 45%时 ,你如何平掉大仓位——比如 200 或 300 份铜的合约？每个人都可以平掉 5 份或 10 份合约，但是你如何平掉大仓位？

斯莱姆：你必须还要其它方法控制亏损。

亚历克斯：没错，没错，但是平掉大仓位——我们总是持有大仓位——如果要利用图表止损，我们就要买强卖弱。我们这方面的经验太糟糕了。一定有比较好的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克罗：是的，有更好的方法。首先，让我们考虑亏损的交易。我想亏损的原因是建仓时不认真或马虎，是不是？交易者建立一个大仓位时，是否大多都是以下原因？无聊，不想等待，一个消息，一条流言，市场开始波动了，害怕错过行情。如果根据以上任何原因交易，我们就错了。

亚历克斯：我认同这个逻辑。我也是我们的经验。但是，我们要更深入地沿着这个思路讨论下去。

克罗：假设我们合理地建仓了——按照我最近给你的备忘录的方法——如果市场立刻开始进入对我们有利的波动，我们应该保证不能让利润变成亏损。我是说，如果有了浮动利润，比如是保证金的 50%，我们应该主动用保本止损单。我们曾经见过很多大利润变成了亏损，最终变成大亏损。看这些图。（看图 9 和图 10）绝对没有理由让这样的事再发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

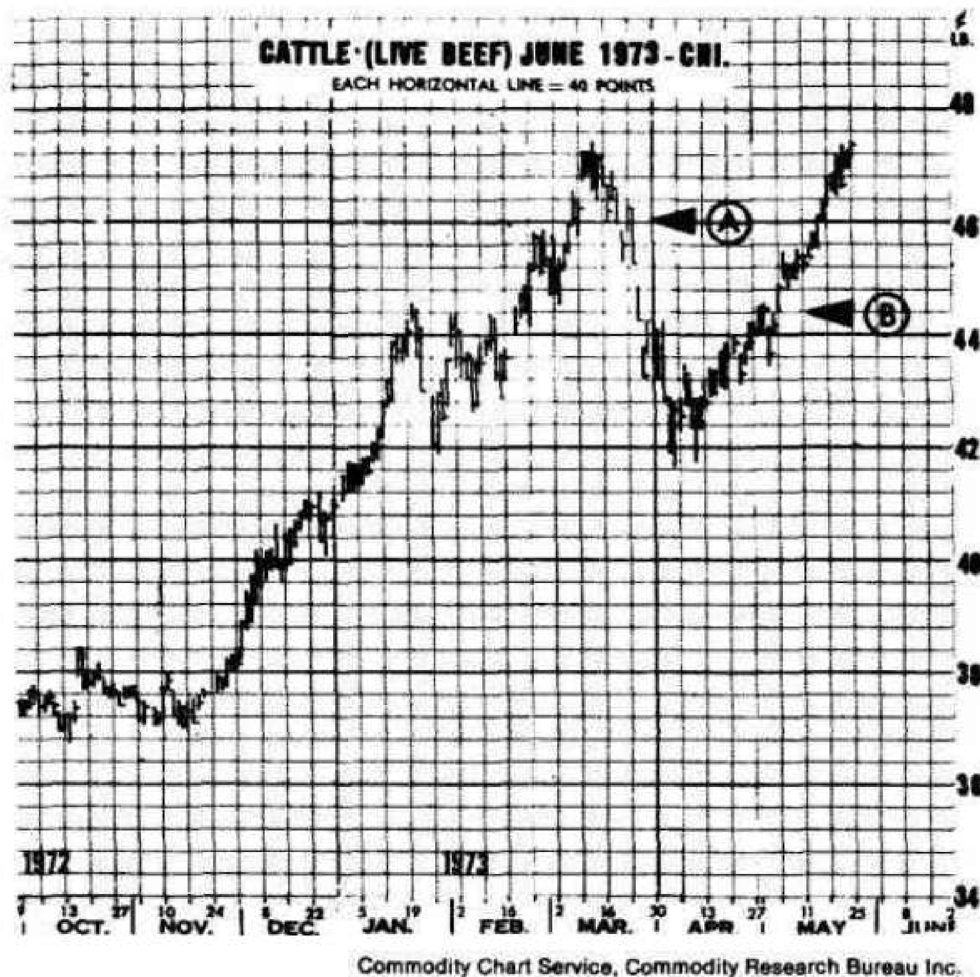
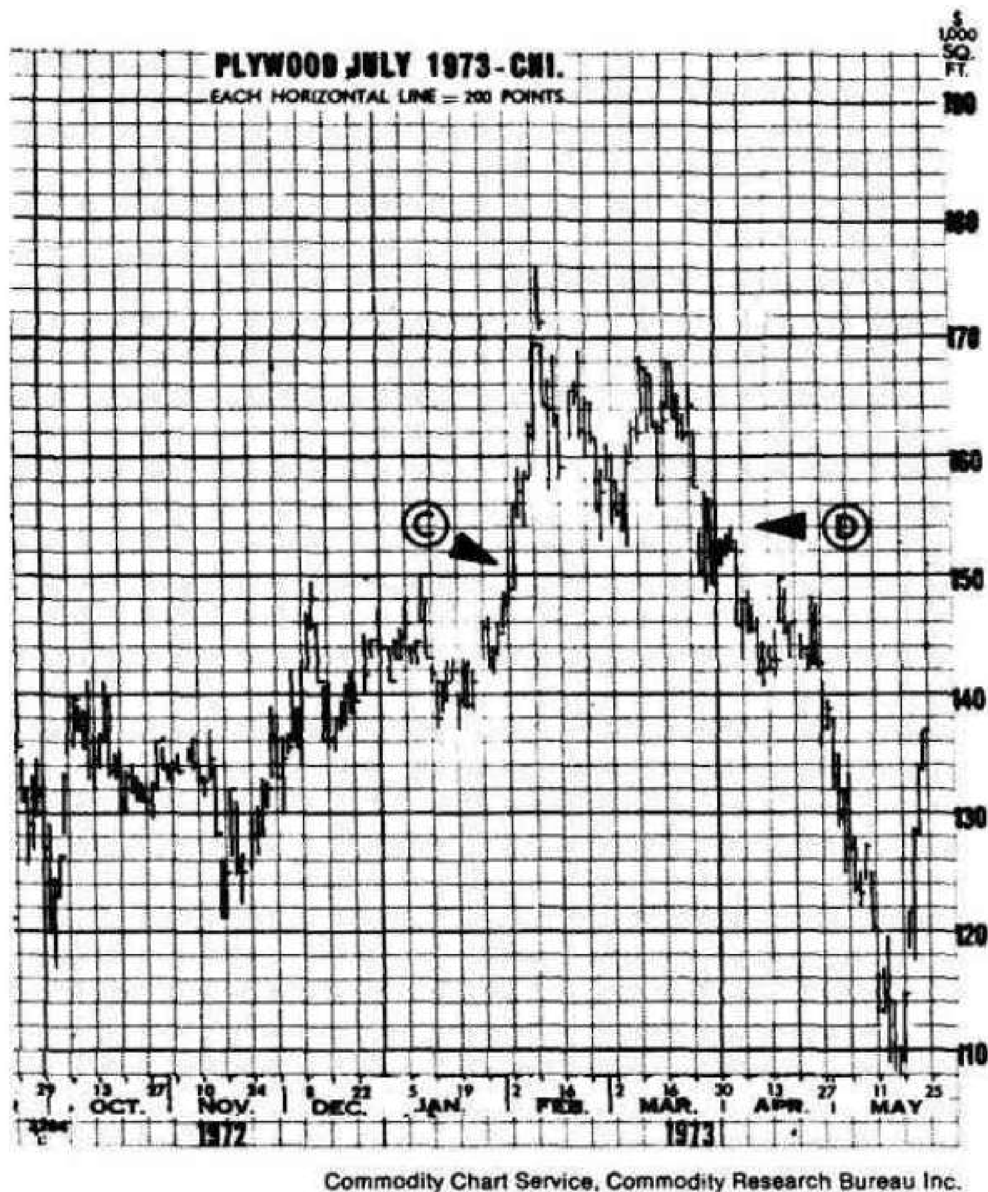


Figure 9.

（图中文字：芝加哥 1973 年 6 月份活牛。每条水平线=40 基点。图 9。）

任何在 A 点 46.00 以下缺口做空 6 月份活牛的仓位，应该在 B 点 44.00——45.00 之间用保护性的止损单回补。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Commodity Chart Service, Commodity Research Bureau Inc.

Figure 10.

（图中文字：芝加哥 1973 年 7 月份合板。每条水平线=200 基点。）

在 C 点 150.00 突破点做多 7 月份合板的多头仓位，应该在 D 点 150.00——155.00 之间用保护性的止损单平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

珀瑞吉：完全正确。但是对于一建仓就亏损的仓位呢？

斯莱姆：如果你的时机把握的好——也就是在上涨的大趋势回调时做多；或在下跌的大趋势反弹时做空——这样，如果大趋势不反转，我们就不用考虑平仓。如果大趋势反转了，我们就用以下两个方法处理：

1. 我们会观察当天的市场行为，如果在收盘前大趋势要反转（或是正在反转），我们平仓，至少是在收盘前平掉一部分仓位。

2. 另一方面，如果看起来市场是在一个主要的底部区域，有很好的支撑，其它技术或基本面指标也继续建议持有多头仓位，我们就继续持有。我们肯定不会加仓，我们会清醒地在反弹时平仓。

亚历克斯：如果市场对你不利，且一直对你不利——那你等反弹岂不是根本等不到平仓的机会？

克罗：是的，我们继续持有仓位。当然了，一切都是可能性。这正是我们对这种状况非常小心的原因。如果我们看见了向上的突破，我们一般不会做空的。那些向上的突破都是剧烈的，我们会在向上突破当天的收盘前回补空头仓位，然后等待回调。但是，如果市场跌了很久，跌到了或跌破了我们认为的大趋势的关键位置，且市场找到了长期的支撑点，我们也许会决定继续持有。当然，我们可能会被套住——但另一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方面，市场也许会在扫掉别人的止损单以后开始上涨。

会议后 3 周，我都没有看见亚历克斯，他也没打电话给我。当时我就奇怪了，为什么他不打电话给我——难道我说的不够深刻？——一天早上，他来到了我的办公室。他没有吹嘘我们的交易策略，也没有说我们如何帮助了他和珀瑞吉重新评估并提高了银行的交易方法。一个小时以后他就走了。噢，他还让我们帮他管理几个不错的小账户，算是奖金。

关于把亏损控制到最小，我再说一句。如果你不控制你的亏损，会如何——仅仅是亏钱吗？有时候你亏的不仅仅是钱，我几年前收到的一封信里就描述了这一点。

1967 年 11 月 8 日

邮政编码 10004，纽约州，纽约市，25 号大街，克罗达隆有限公司

你好：

纽约一位朋友寄给我 10 月 17 日你所写的《全球糖市快报》，我发现内容很有意思，结果也是赚钱的，加强了我看涨的观点。

你引用的杰西·利弗莫尔的话，让我想起刚去世不久的父亲。在我还是小孩的时候，有一次问过我爸，要怎样才能在期货市场赚钱。我爸的答案是：“你必须放大胆子，而且必须做对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才行。"我接着又问："要是胆大却做错了，会怎么样？"他说："当然你会跟着船沉下去。" 很不幸，他真的跟着船沉下去了……

第 05 章 铜——我们如何赚到 100 万

铜（音标），名词。1.化学科目，可以锻造，有延展性，红棕色，大量运用于电导体，和黄铜，青铜一起用于制造合金。

——伦道姆豪斯英语版词典

市场上有很多关于华尔街英雄的书，谈论他们如何炒股赚了 100 万，或炒可自由兑换债券把资金翻倍了。也有一些书说人们做同样的事如何亏了很多钱。我一直在想，有没有什么人在没有 100 万之前决定写书说自己如何赚到 100 万。这样他就可以和读者分享他的经历和很多方方面面——计划、希望、担心、焦急、胜利、绝望，不管成功与否，通往 100 万的道路都充满了这些感觉。

让我们像他一样生活——让我们搞懂他为什么相信自己——他如何做总体计划，一步一步地，比较艰难，并看看最终会发生什么。即使他错了——如果他开枪了，但没命中目标——我们来看看为何失败了。让我们来经历错误和失算，看看如何把灾难控制在最小。

让我们开始吧！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1972 年 11 月上旬，斯莱普和他的朋友克莱克懒洋洋地坐在我的办公室谈论刚刚平仓的棉花交易。我们都同意这是一次意外的成功。8，9 月，我们在 27.00——28.50 买入 12 月份棉花；在 27.50——28.00 买入来年 3 月份棉花，仓位很大，最后把这 190 份合约都平仓了，平均利润是 200 基点。也就是在 3 个月内赚的钱接近 200000 美元。

斯莱普正在寻找下一次机会，当时谈到了做空 5 月份土豆，当时的价格是 5.60 左右。斯莱普认为自己适合交易土豆——在上涨时卖，或下跌时买，这不重要。有时候他会打平，但通常不会。

我说："你们天天这样做短线，进进出出，累不累，你们真的能在每个顶部做空吗？我们改变一下计划。让我们再赚一次大钱——真正的大钱。我们要怎么做？我们要去买铜的期货——很多很多的铜期货——我们在明年卖掉整个仓位，能赚 20 分。这就是我们要做的。"

我身体的每一块骨头都能感觉到铜将会有大行情，我准备去赌一把。理由如下：

从 1965 年开始，铜就在底部附近，2 号铜到期时的价格是 35 分/磅，纽约商品交易所近期期货的价格是 46 分。让人吃惊的是，美国和加拿大的所有的商品中——一共有 30 种商品——只有铜最近 10 年一直在最低点。只有铜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

铜已经完成了大趋势的下跌目标，当时在 45——46 分左右寻找长期的买入支撑点。而且，我研究了铜长期的价格循环，现在的大趋势应该要上涨。（看图 11。）从 1964 年开始，铜每 2 年上涨一次，具体如下：

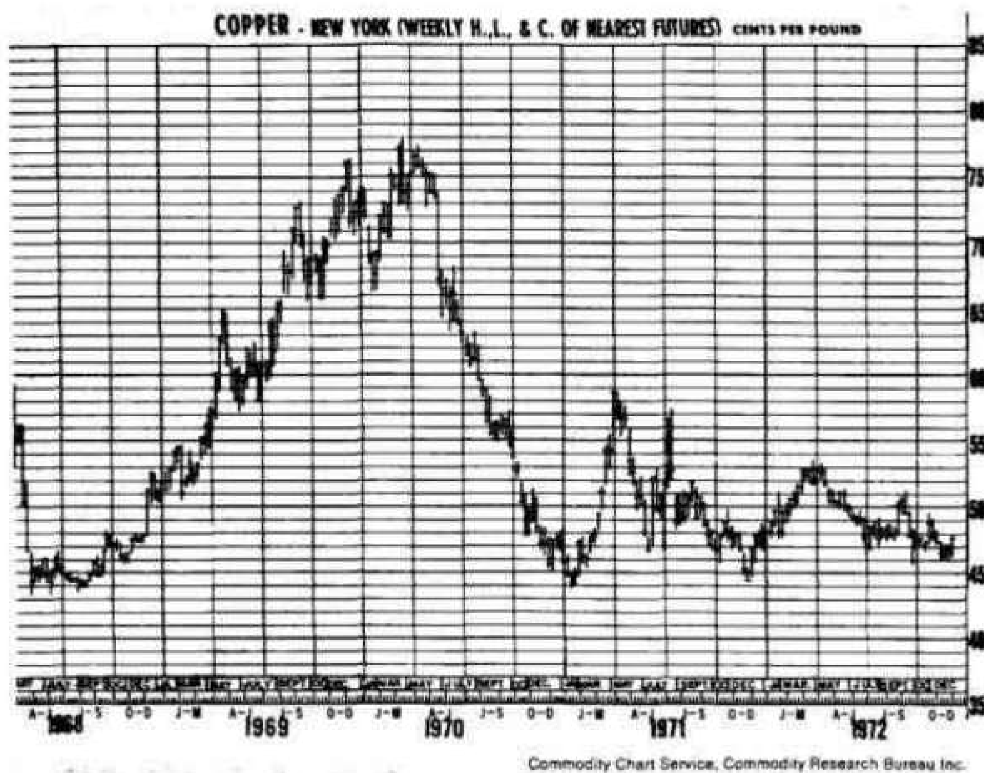


Figure 11.

（图中文字：铜。纽约。近期期货周线图。分/磅。图 11。）

上涨的年数	上涨时的价位	上涨时的最高点	价格波动幅度
1964	30.00 ¢	62.00 ¢	32 ¢
1966	38.00 ¢	82.00 ¢	44 ¢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1968	42.00 ¢	76.00 ¢	34 ¢
1970	44.00 ¢	78.00 ¢	34 ¢
1973[1]	44.00 ¢	72.00 ¢[2]	28 ¢

基本面也支持看涨的观点。还有以下这些短期的显著因素：

1. 消费性铜的库存相对比较低。虽然伦敦、纽约和日本的库存很高——这正是看跌的因素——工业用量会增加，同时伴随着铜的需求增加，这应该会降低库存，并对价格造成压力。

2. 历史说明，经济复苏和铜需求的增加之间有 6——12 个月的时间差。因此，过去 6——12 月没有很强的需求是意料之中的。需求的增加现在越来越明显了。

3. 通货膨胀很明显，已经影响了其它商品，也会对新开采的和要报废的铜产生价格影响，导致上涨的压力。

长期看涨的因素有：

1. 全世界长期铜的需求在增加，应该还会继续增加。在用电工业中，铜是必不可少的元素，现在用电需求在增加，尤其是发展中国家增加的更快。

2.每吨铜的投资成本上涨的厉害，大大增加了铜的生产成本。而且，像南非这样的主产区，已经转移到没有经验，没有资

[1] 预示了 1973 年要涨。
[2] 这是我的中期价格目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本的地区。

3. 最近出现了新的力量，至少会持续几年，并改变整个铜工业的经济：这股力量就是现代的，高效的冶炼设备。主要原因是旧设备造成了空气污染和生态失衡，因此必须采用"无污染"的新设备，这样老的，效率低的设备就被淘汰了。

斯莱普克莱克都很激动，尤其是在我讲了我的看涨观点以后。我的计划很简单，在华尔街，最简单的计划总是最有效的(也是最赚钱的)。

过去几周，我在少量地买入铜，为我管理的账户和我自己的账户建立了少量的 3 月份和 5 月份铜期货。现在我要大量买入了，买点分别为：1973 年 3 月份合约的 47.60，1973 年 5 月份合约的 48.30。因为大趋势还是振荡下跌的——虽然我"看见了"明显的即将到来的反转——我的仓位还是要低，保留在 150 份合约左右，等趋势转而向上了，我再多买点。

1972 年 11 月 15 日，我写了以下的分析：

大趋势仍然是振荡下跌，小趋势上涨。根据 5 月份期货来看，市场的强力支撑在 48.00，阻力在 49.00——50.00。在大趋势为下跌的市场中，第一次反弹不会持久的，我预期在 50.00 附近会出现价格回调。我会把回调当作买入的机会，价格回调到 49.00——49.50 时我会加倍买入。看图 12。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

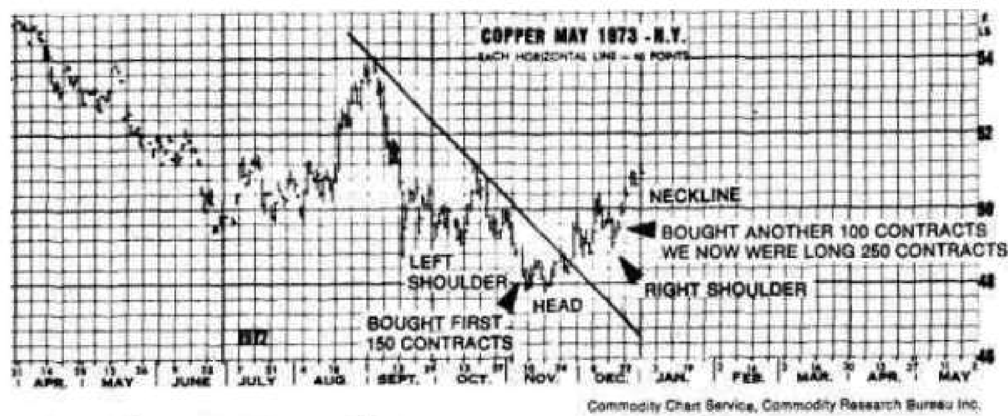


Figure 12.

（图中文字 :纽约 1973 年 5 月份铜。每条水平线=40 基点。颈线。再买入 100 份合约，现在我们持有 250 份多头合约。左肩。头。右肩。第一次买入 150 份合约。图 12。）

我还看见了一个头肩底在形成 ,50.50——51.00 的阻力区形成了颈线，在右肩，任何回调都在 49.00——49.50 找到了坚固的支撑。因此，我预期会有新的市场力量产生，上涨并突破 50.50——51.00 左右（颈线）。对 51.00 的突破就完成了底部，因此近期的价格目标就是 54.00，在这个过程中会有暂时的阻力。

我预期铜的大趋势会上涨 ,长期目标价格是 70.00——75.00 分。

市场基本上和我的预期一样。12 月 18 日、19 日和 20 日，5 月份期货的价格在 48.90——49.70 之间 ,给了我们加仓的机会（我的备忘录里面写了）。我们在回调时买入了 100 份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合约 ,这样一开始的仓位共有 250 份合约 ,平均价格是 49.50。

我的计划要求我们继续持有多头仓位，在回调到支撑区时谨慎地，有耐心地加仓，最终我们的仓位是 400 份合约。

想要了解铜的激动人心的过程，请看第 07 章。

下面的图表总结了铜的长期利润。

持有的合约数量

价格波动	1	100	200	250	300	400	500
1 ¢	250	25000	50000	62500	75000	100000	125000
5 ¢	1250	125000	250000	312500	375000	500000	725000
10 ¢	2500	250000	500000	625000	750000	1000000	1250000
15 ¢	3750	375000	750000	937500	1125000	1500000	1975000
20	500	5000	10000	12500	15000	20000	25000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

¢	0	00	00	00	00	00	00
25 ¢	625 0	6250 00	12500 00	15625 00	18750 00	25000 00	31250 00

第 06 章 杰西·利弗莫尔，为你写的

万变不离其宗。

——阿方斯·卡尔

有一次我发现我女儿罗拉在阅读一本熟悉的书——我想应该是《黑美人》。我问她："你以前不是看过了吗？"罗拉说她这是第 5 次阅读。

我就想，有没有什么有意思的书，让我也看过 5 次。我在写这本书时，我意识到有本书我也看了很多次——毫无疑问，我还会看。这本是是华尔街最重要，最有价值的书，对我的影响非常大。

这本书就是爱德温·李费佛写的《股票作手回忆录》，1923 年出版。虽然这本书是以虚构的形式写的，但他真实反应了华尔街最伟大的投机者的生涯，他就是杰西·利弗莫尔，他既操作股票，也操作商品。从利弗莫尔的时代到现在，多年来，交易战术和策略都没有改变多少。

在我 15 年的商品交易中，我遭受过（也许更多）战术错误、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误算、惨败、彻底的灾难，每次我都想从中学习。但是我有一个优势，我在职业生涯的早期就发现了《股票作手回忆录》，所以我不但从错误中学到了东西，我还从利弗莫尔那里学到了东西。他的一些交易非常漂亮！我很幸运（你也是），李费佛的分析有建设性，也很清晰。比如：

我在富尔顿办公室分析我赢利的交易，我发现虽然我对市场的判断 100%正确——但我并没有赚到足够的钱。为什么？

首先，在上涨的一开始我就看涨，我买入股票以支持我的观点。我能清楚地看到还会继续上涨。到目前为止，我做的很好。但是，我还做了什么事？我听了那个老发言人的话，我控制了自己的浮躁。我决定要认真，要聪明，要保守。每个人都知道先兑现利润，然后在回调时买入。我也是这么做的，我经常兑现利润，然后等回调，结果股票直接涨上去了。我保守地赚到了 4 个点的利润，眼睁睁地看着股票又涨了 10 个点。他们说只要有利润，你就不会变穷。对，你不会变穷。但是，在牛市只赚 4 个点也不会让你变富。

本来我可以赚到 2 万美元，结果我的保守思想只让我赚了 2 千美元。

以下我最喜欢的句子。我把它打印在小卡片上，放在桌子上：

……在华尔街度过了很多年，赚了几百万，又亏了几百万以后，我想告诉你：我的想法永远不会让我赚钱。我的坐法总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是让我赚钱。你明白了吗？就是紧紧地坐着。判断对了根本不是什么技术。很多人在上涨前就看涨了，很多人在下跌前就看跌了。我知道很多人在正确的时机开始买卖股票，应该会有巨大的利润。结果他们的经历和我一样，他们没赚到钱。判断正确并能紧坐的人是了不起的。我发现要做到这点太难了。一个股票交易者只有掌握了这点才能赚大钱。如果一个交易者不明白这点，他赚几百美元都很困难；一旦他明白了这点，赚几百万都会很轻松。

从 1961 年开始，我差不多买了 40 或 50 本并赠送给别人。谁得到了第一本？我记的很清楚。我把第一本给了保罗，他是我最早的客户，也是最值得想念的客户。

1960 年 11 月保罗第一次交易商品，他用 2.25 的价格买了 10000 蒲式耳 5 月份大豆。到了第二年 4 月，大豆的价格到了 3.35，他已经把最初的 5000 美元和 2 份合约增值到了 80000 美元和 45 份合约。对于第一次做期货的交易者来说，这是多么幸运呀。但是当市场继续前进时，保罗过分看涨。他最初的价格目标是 2.85，然后是 3.20，当价格到了 3.35 时，他的目标又变成了 4.00。

他的资金最多时是 80000 美元。几天后（资金缩水 30000 美元），我劝说保罗平仓。我告诉他："你赚了 50000 美元——比你当初想象的还要多。赶快平仓吧，然后去环游世界。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是保罗在下跌以后变聪明了，他要把 30000 美元赚回来，然后再平仓。

故事的结局都很相似——总是这样。保罗剩下来的 50000 美元很快就消失了，剩下来的钱只够他坐车回布朗克丝（有一段路），他还有一本我送给他的《股票作手回忆录》（他早点看就好了）。事实上，当他总结他的不幸遭遇时，他发现他净亏 7000 美元，比最初投入的 5000 美元还要多亏 2000 美元。

我强烈建议你在阅读完本书后再阅读《股票作手回忆录》。也许下次上涨时你能拯救 50000 美元。

第 07 章 继续讲铜——成功了！

持有赚钱的仓位就像是骑一匹难驯的马。一旦你上去了，就要明白你必须做的事——坚持再坚持，不要被撞，不要掉下来，一直到最后。你心理很明白，如果你还在马鞍上，你就是赢家。听起来很简单吧？嗯，这就是成功交易的关键。

毫无疑问，投机者最大的敌人就是自己。为什么无所作为是那么难？也就是绝对不交易——根本不交易。

我知道我们正骑在铜上面，因为市场行为告诉我我是对的。价格脱离了长期的支撑区，上涨很快。随着价格的上涨，持仓量和成交量也在上涨——这是上涨行为。上涨时间长，比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较强；回调时间短，比较弱。

我们所做的就是忽视场内流言、市场报告、评论甚至是新闻。为什么要忽视新闻？因为从很大程度上来说，是价格制造了新闻，不是新闻制造了价格。

有一次，我和朋友打赌，我说我可以根据（可可）价格的波动来预测新闻，结果我赢了。市场上涨之后总是出现看涨的新闻；市场下跌之后总是出现看跌的新闻。比如：讨厌的盲蝽每隔几年就要破坏库存里的可可豆。但这家伙的时间观念特别强，它总是在价格上涨时搞破坏。我还一次又一次地观察到，在可可仓库突然发现了大量的“以前没发现”的可可豆——这样的事总是发生在价格下跌的时候。是巧合吗？我想不是巧合。期货市场对价格非常敏感，通常它总是提前消化吸收了大部分新闻，当大众投机者知道这些新闻时，这些新闻已经过时了。

所以我们继续持有250份铜的合约。价格上涨，新闻就看涨；价格下跌，新闻就看跌，总是如此。我最大的问题就是控制自己，不要在上涨时买入，不要在回调时卖出。这肯定是个问题。我有一个小发明以防止我去交易。我每天早起，阅读《股票作手回忆录》，尤其是利弗莫尔“坐不住”的那一段。我整天带着这本书，交易时，我把它放在桌子上的电话前面，这只电话是和交易场内直通的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我预测的大价格目标是 70.00——75.00 分。我的交易是顺着大趋势（做多），逆着小趋势（在小回调时买入，尤其是当成交量减少时，在回调的第 3，4 天买入）。最后，我要拒绝做短线，拒绝做日内交易，拒绝因为消息或流言就在回调时卖出，这些都是诱惑（这样的诱惑很多）。

所以，我在 1 月 3 日买入更多的 5 月份和 7 月份合约，价格是 51.00 分左右（5 月份合约）；在 1 月 17 日和 18 日，价格回调到 52.50——53.00 分时买入更多；2 月 13 日上午价格在 57.00 分跳空高开时我们最后一次加仓。

这样，我们一共持有 350 份合约。够了。

2 月 22 日，市场跳空高开 200 基点，当天 5 月份合约是以涨停价 60.60 分收盘的。这种强劲的开盘跳空缺口是明显的信号，预示市场要涨。对我来说，这个缺口是中继缺口，市场从 48.00 分涨到 60.00 分，涨了 12.00 分，所以我预测还要涨 12.00 分。72.00 分的价格目标和我最初的价格目标相一致。用两种不同的方法来计算价格，这两种方法相对独立，但是都得到了相同的结果，这样的事总是让我高兴（印象深刻）。在本例中，两种计算方法得到了 72.00 分的价格目标，这个目标和另外一个重要的技术指标也是一致的，并加强了这个指标的可能性，那就是市场会在 70.00——75.00 分遇到强烈的长期阻力，此时上涨会停止，至少是暂时停止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 月 23 日——3 月 2 日间，铜的期货涨了 8.00 分。我们继续持有 350 份合约，每涨 1.00 分等于资金能增加 87500 美元。多么大的行情啊！持有这么大的仓位让我感到紧张（也没有耐心）,我只好安慰自己。虽然现在看起来还是太早了，不能平仓，但是我想此时正好可以转移部分风险——通过差价组合。

大部分主要上涨的铜市场有个重要的特点就是价格倒置。原因是有些地方供应短缺，近期期货比远期期货卖的贵。当时我正在紧密观察价格的不同变化，以找到倒置的价格机会。（图 13。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Commodity Chart Service, Commodity Research Bureau Inc.

Figure 13.

（图中文字：纽约，1973 年 5 月份铜。每条水平线=40 基点。平掉剩下来的 150 份合约。价格目标。又平掉 100 份多头合约。平掉 100 份 5 月份合约并进行 200 份跨式组合。中继缺口。最后一次买入，现在持有 350 份多头合约。买入更多。买入更多。最初买入区域——250 份合约。图 13。）

3 月 1 日，5 月份合约的收盘价第一次比 7 月份合约高，第二天我松了一口气，我平掉了 100 份 5 月份合约，并进行 200 份跨式组合，也就是说，我买入 100 份 7 月份合约和 100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份 9 月份合约，同时卖出 200 份 12 月份合约。

我们的赌注有了某种对冲，因为我平掉 100 份多头合约兑现了利润，同时我有了 200 份新的跨式组合仓位。我是这样分析跨式组合的，如果市场上涨，近期的 5 月份合约和 9 月份合约就会涨的比 12 月份合约快（跨度就会变宽）；相反，如果市场下跌，近期的合约会比 12 月份合约跌的慢。

我平掉了 30%的多头仓位，又进行有点风险的跨式组合，是因为我还有一个原因。市场涨的很厉害，68.00 这个价位已经快接近我的长期价格目标了。我预测市场从这里开始将有一个剧烈的大幅度的振荡，我想在这种波动中赚钱。具体说，随着市场上涨，我会平掉 250 份多头仓位，并保留 200 份跨式组合的仓位。另一方面，如果市场急剧下跌，我会回补跨式组合（9 月份）这条腿。

正如我的预测，市场在大幅度振荡，我坚持了我的计划。3 月初反弹到 68.00——69.00 分时，我平掉了多头仓位中的 100 份 5 月份合约和 7 月份合约，持有的跨式组合没动。这样多头仓位只有 150 份合约了。我已经卖到了"可以安心睡觉的水平"。

到了 3 月底，市场下跌，跨式组合中有 200 份是做空 12 月份的，我则回补了 120 份，价格是 63.00——64.00 分之间，跨式组合中的多头仓位没动。从那里开始市场又上涨，在 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月初，我把跨式组合中的 120 份 7 月份合约和 9 月份合约都平掉了，根据 7 月份合约来说，平仓价格是 67.50——70.50 之间。

后来的事，我还没意识到，它就发生了。这就是商品交易的独特性。你预测有个大行情，不管是涨还是跌，你计算这个行情的时间和幅度。如果你是对的，你总会发现市场的行情比你预测的要快。商品市场总是快速地发展到下一阶段，真的快。

在 4 月 9 日上午，5 月份铜到了 72.45 分，然后变弱，收盘在最低点 71.15 分。我当天把剩下来的 150 份合约平仓了。因为：

1.市场已经到了我们的大价格目标，并到达了长期的阻力区。

2. 价格已经到了合约的最高点，然后看起来就停住了。这不是要上涨，因为当天收在了最低点。这是反转的决定，如果我没猜错的话。

综合上面所说的 1 和 2 两点因素，我认为市场特别脆弱。下跌是最好的选择。我在 4 月 9 日把剩下来的多头仓位平仓以后，我在第二天把跨式组合中剩下来的仓位也清完了。

最后总结时，我们发现 350 份合约，平均每份合约赚了 15 分，再加上 200 份跨式组合也赚了 1——2 分。即使把佣金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去除掉，我们也赚了 100 多万。半年的收获！

第 08 章 如果你认为可可是危险的，再试试白金

亚当·史密斯在《金钱游戏》中说，每次当他想交易可可时，他就躺下来，直到不再有这个冲动。我正好同意他对可可的观点——只是我要说白金也是如此。

商品生意吸引我的一个原因就是我可以年复一年地用心观察 10 来个商品。所以，从 1960 年开始，我就在跟踪芝加哥的小麦、玉米、大豆和猪肉；纽约的铜、白糖和白银——还要加上伦敦的少量市场。

我也跟踪过白金，我想只有受虐倾向的人才能在这个市场混。这些年我不但没有在白金上赚到钱，而且在白金上赚钱比在其它期货上赚钱要难（还受苦）。很多时候，我的白金仓位都是正确的，有时也有很多浮动利润。但是奇怪的事总会发生在去银行的路上——利润总是在我取现前消失了。

最后一次发生在 1971 年 2 月，我在 106.00 附近小心翼翼地积累了 7 月份白金的仓位。市场涨到了 118.00——我在 119.60 附近开始逐级下单平仓，我的平仓单还没有下好，市场就崩溃了。它不是滑跌、慢跌或下跌。噢，不，它是崩跌，直接跌到了 96.00。当它反弹时，我平仓了，只亏了佣金，现在回想起来我还是幸运的。

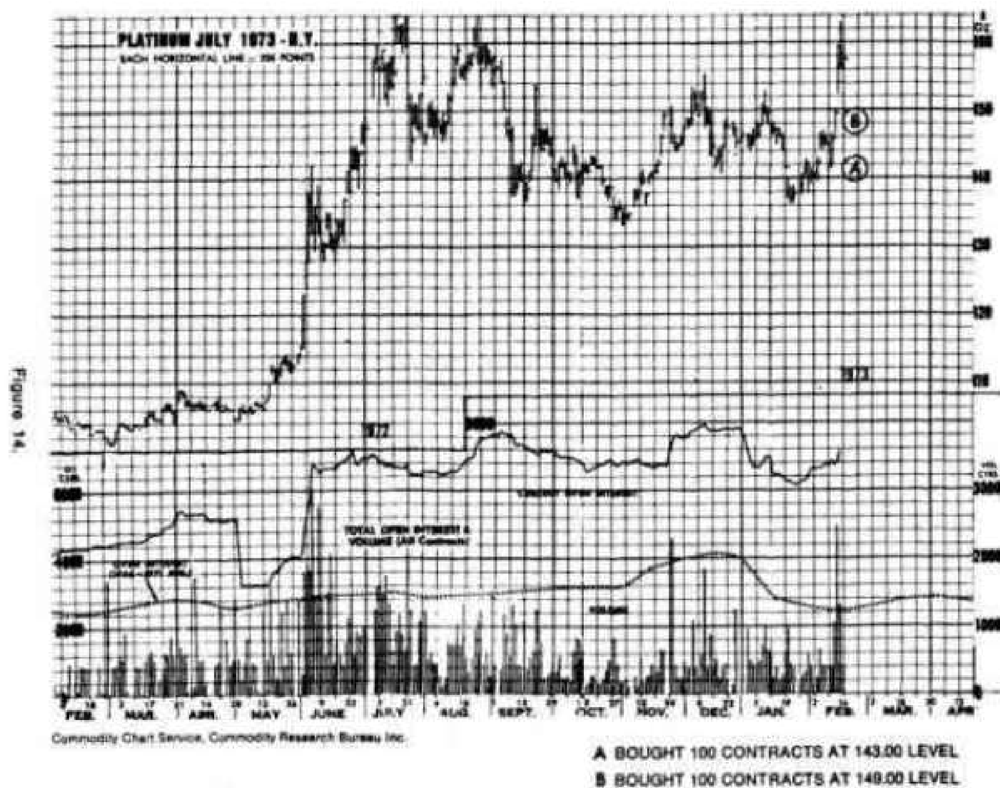
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在是 1973 年 2 月的第一周，白金在煽动性地上下振荡。我发现我不再对白金发烧了，我决定要根据我们直觉做事。躺下来不太合适，于是我拿上外套和伞（当时在下雨）到南街海港散步去了。在码头散步可以治疗我对白金的冲动。但是我错了，因为第二天买入的战鼓声比平时还大。我又行动了……

在交易之前，我要在备忘录上写下我的总结，既有技术面的，也有基本面的。我是这样写的：

1973 年 2 月 5 日——白金——技术面：大趋势是振荡上涨的，小趋势是下跌的。根据 7 月份期货来看，小趋势收盘在 150.00 以上就表明它转而上涨了，如果收盘在 156.00，那就确认了上涨的大趋势。我认为 138.00——143.00 是很好的买入支撑区，阻力区在 148.00——152.00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（图中文字：纽约 1973 年 7 月份白金，每条水平线=200 基点。A 在 143.00 买入 100 份合约。B 在 149.00 买入 100 份合约。我预测会反弹到 166.00，或更高。如果收盘在 166.00 以上，我计划在回调到 154.00 再买入 100 份合约。图 14。）

市场用 7 个月的时间形成了一个对称三角形，我认为是看涨模式。如果突破了 156.00，那么就确认了看涨的观点，如果同时伴随成交量放大（大于 1500）和持仓量大于 8000 份合约，那就更加确定。

结论：（1）回调到 143.00 就第一次买入；（2）第二次买入时，止损点设置在 149.00（在下跌趋势线之上，在近期 147.00 高点附近）；（3）回调到 154.00 且收盘在 166.00 以上时第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三次买入。

目前的基本面：1970 年《联邦空气清洁法》要求，从 1975 年开始，每辆车必须有一个通过认证的排气装置。虽然市场上有很多排气装置，但是用白金制作的催化变换器是首选。它的技术特点受专利保护，汽车工业越来越接受它。1975 年的模型车一年后就要出来了，虽然汽车制造商想尽力延迟《联邦空气污染管制法》，但是他们也要为这些标准做好准备，以防止联邦的方针没有被延迟。举例而言，福特和万丰，W·R·格瑞斯签订协议，让格瑞斯向安格工业增加供应，这样就能保证他们有足够的金属供应。估计每辆车的变换器将需要十分之一盎司的白金。如果每年生产汽车 1000 万辆，那么就需要消耗 100 万盎司的白金。

在石油化工行业，白金是重要的化学催化剂，未来几年这方面的需求也会稳定增长。

最后，除了工业需求的增长，我们不要忘了它的投机价值，他可以"储藏"。国际金融不稳定，纸币会流入贵金属，白金的需求会保持在高位。

结论：基本面支持看涨。我预测需求在未来几年会稳定增长。在目前这个价位，供应会跟不上需求；很可能价格的显著上涨会导致相应供应的增加。

嗯，情况就是这样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们是这样操作的。

1. 在 2 月 9 日周五，2 月 12 日周一，7 月份白金的价格在 141.50——146.00 之间。我们大概买了 100 份 7 月份合约和 10 月份合约，买入价格根据 7 月份合约来看是 143.00。

2. 正如预测那样，市场在 138.00——143.00 之间找到了坚固的支撑，并聪明地上涨。2 月 13 日，7 月份白金的收盘价是 149.50。按照计划，我再次买入 100 份 7 月份和 10 月份的合约。

此时，我已经积累了三分之二的仓位。我不想超过 300 份合约。我对以前的崩溃记忆犹新。

目前，市场表现很好（似乎我在交易白金时总是在等待另一只鞋落地），在上涨时成交量和持仓量也在增加，我期待更高的价格。

我的计划现在叫我们观望，让市场自己上涨。然而，如果收盘在 166.00 以上，我预测会有一个回调，回调到 154.00 附近的支撑，我就会再买入 100 份合约。然后，我预测最终会涨到 195.00——205.00，此时我就会平仓。（在第 14 章继续讲。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 09 章 高买，低卖。“为何我们总是亏？”

经过了这些年，我以为我已经习惯了，但是我并没有。我还没搞清楚。

为什么他们在上涨的时候看涨，在下跌的时候看跌？投机者的行军歌是什么？那就是“高买，低卖。”

1972 年我最后一次交易白银。1971 年 11 月和 12 月，我积累了不少仓位，成本在 140.00 附近，6 个月后我在 165.00 附近平仓了。我在一个上涨的合理的阻力区平仓的，期待市场再回调 50%，这样我就可以再次买入。

我想先把赚钱的仓位平掉，然后在回调时（尽力）买的更便宜，我再次陷入了这个陷阱。市场犹豫了几天，振荡以后就上涨了，我只好在一旁观望。我带着 25 分的利润，眼睁睁地看着白银涨了 100 分。错过了大行情啊。

一开始我的客户抱怨我在戏弄他们，说我在大行情之前帮他们平仓了。到了 250.00 附近，他们开始变得焦躁不安。这是一个典型的通话内容：

客户：你想买点白银吗？

SK: Why do you ask that?

克罗：为何要这样问？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客户：我只是想想。

克罗：想什么？

客户：我在想你能不能帮我买点白银……

当价格到了 250.00，260.00 甚至 270.00 的时候，为何他们才开始看涨？

当然了，我想买回白银。它涨的非常非常高了。但是我在等待"合适"的买入机会。对大趋势判断正确还不够，如果你的时机不对，即使方向对了，你也会亏损。我在等：

1. 小趋势下跌，同时大趋势还是上涨的。

2. 市场上涨后再回调 40——50%，同时成交量和看涨的热情降低。

3. 回调到合理的支撑区，比如，跌到之前的主要阻力区，这个阻力区已经被上涨的市场打破了，所以现在是支撑区。

所以我等……等……等……继续等……

在漫长的等待的同时，我还在跟踪铜，所以这是一段平静，无聊的时间。有几次，我强烈地想进入这两个市场，但还是努力拒绝了。在这几周内，我只是吃东西，却不交易，我长胖了 10 磅，但这就是观望的代价。

我一直吃到白银涨了 60 分（根据 5 月份期货，从 210.00 涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到 270.00)——这就是耐心，耐心是成功交易者的美德——市场终于反转了。那是典型的反转！3 月 1 日，7 月份白银以涨停价 268.30 收盘。第二天，开盘时跳空高开在 274.00，然后就开始下跌了，收盘收在当天的最低点 264.00。到了 3 月 5 日周一，市场给了我一份生日礼物，收盘时是跌停的。这就是机会——我要预测下跌在哪里结束，并在那里买入很多白银合约。

这听起来不难。因为我大部分是根据技术面做的分析，估计有人会因此责怪我的交易时机太简单。根据 7 月份合约，50%的回调会跌到 220.00，和长期的支撑区 205.00——210.00 是巧合的。这让我放心——我有两个互相验证的技术指标。根据 7 月份合约，我会在 215.00——225.00 之间买入，我决定等市场走到这个区间。错过机会比太早进场要好，太早进场容易被洗出来，然后又要眼睁睁地看着市场像你预测的那样离你而去。如果你根据有力的技术分析和以前成功的技术工作认为你的价格目标是不错的，那么你必须保持信心并坚持你的观点。(在等机会的时候不要吃的太多。)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

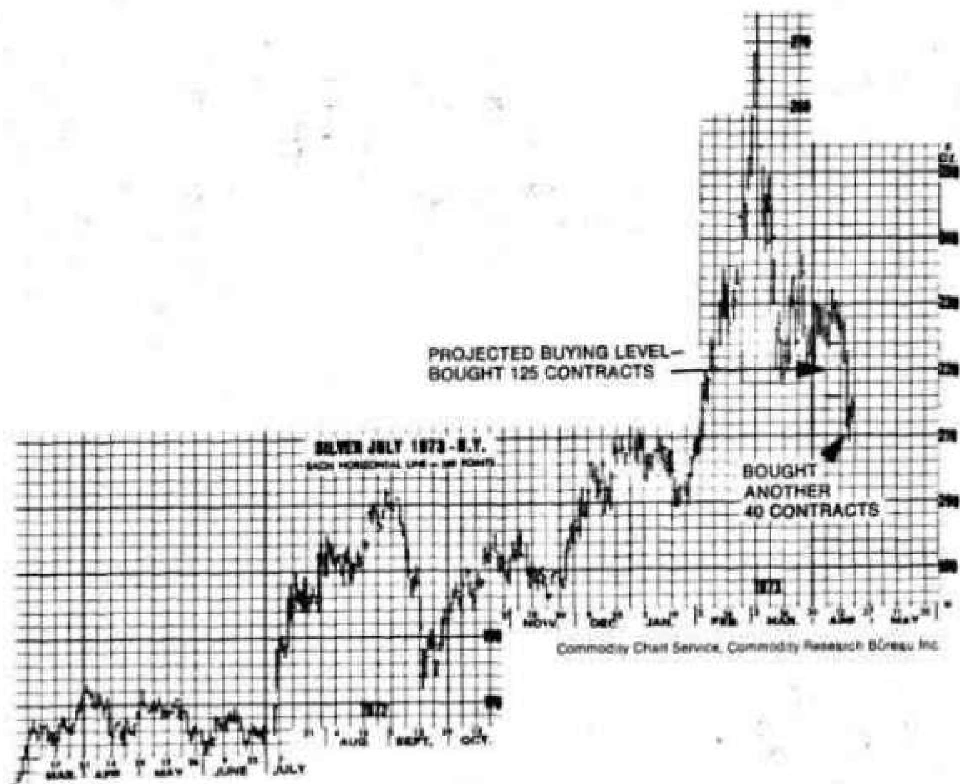


Figure 15.

（图中文字：预计的买点——买了 125 份合约。纽约 1973 年 7 月份白银。每条水平线=200 基点。又买了 40 份合约。图 15。）

两周后白银回调到 220.00，在 5 周多的时间内，它的价格在 220.00——230.00 之间振荡。这很明显是我的买入机会，我在纽约商品交易所买入了 125 份合约。因为市场还是在防守状态，我不想买太多。虽然我的预测值更高，但是我还是想等市场告诉我我是正确的时刻再加仓。

然后，4 月 16 日，7 月份白银收盘收在 221.40，第二天直接跌到 211.70。卡擦……跌到了 220.00 这个长线支撑区，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我在这里的资金价值是 125000 美元。对我来说，这个突破像最后一振，它把(5 月份)白银跌回到长期支撑区 205.00。幸运的是，我们有很多的资金（不过度交易，反而保留足够的现金储备，就是为了防止这样的意外），所以我根据 7 月份合约，又偷偷地在 213.00 附近买了 40 份白银。

根据 7 月份合约的价格，后面 3 周内，市场在 210.00——218.00 之间振荡，给不可共患难的多头一个机会转而看跌并平掉多头仓位。

我再次接到了一些客户的电话：

客户：你想卖出白银吗？

克罗：你为什么这么问？

客户：我在想。

克罗：想什么？

客户：我在想你会不会帮我把白银卖掉……

听起来是不是很熟悉？

第 10 章 所以投机者在卖出白银，谁在买入，为什么要买入？

除了我的客户，还有其他人对市场也有一样的看法。瑞士银行的高级经理 G 博士是精明的经济学家，我和他有过很长的交谈。他过去 40 年都在研究贵金属，他也喜欢交易金属。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他很健谈，他喜欢幽默大部分没有任何消息的投机者，他说他们是“小牛仔”,“小熊仔”。

他谈到了国际金融环境和瑞士银行对美国股市，贵金属市场的态度，然后他做了私人预测：

“国际金融市场还不稳定。人们对纸币没有信心，所以我们客户的自然的，传统的选择还是贵金属。”

“客户和我都对股市没兴趣了，至少是现在没兴趣。我们已经卖掉了部分股票，通常情况下，我们不会再买股票了。”

“黄金涨到顶部了。我们预测明年白银会涨的更高。目前黄金和白银的价格比是 40:1，这说明白银很便宜。我预测 40:1 这个价格比要下降。”

大众相信美国政府会拿出 1.17 亿盎司的储备白银投放到市场，对此，他表示怀疑：“首先，我不相信你们的政府有那么多的白银；第二，即使他们有那么多，我不相信他们会卖；第三，即使他们会卖，全球市场会轻松地吸收掉。”

他的银行和其它银行都在建议客户买入贵金属，以黄金和白银为主。他们在伦敦或苏黎世买入黄金，但是大部分白银都是在纽约买的，因为纽约的报价会传到欧洲。这就解释了为什么纽约的白银库存会减少，他感觉库存量会继续减少。

这是多么有趣，多么及时的交谈啊。当我知道 G 博士和他的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同行都在买入白银，我觉得很宽慰——他们是我最欢迎的同船伙伴。

白银连续 3 周在 210.00——218.00 之间振荡的同时，成交量下跌，持仓量减少了 6000 份合约。投机大众在平掉多头仓位，似乎市场从弱手转到了强手，大大加强了技术形式。这让我觉得要涨，我在 215.00——219.00（7 月份合约）又买了 35 份白银，一共则买了大概 200 份合约。

我们没有等多久。黄金开始波动了，白银则紧跟着。5 月 3 日周四 ,7 月份白银以 214.00 开盘 ,以涨停价 222.40 收盘。这个上涨让价格很快冲进了阻力区，此时市场应该回调。但是没有卖盘，它稳定了 3 天，然后，7 月份白银在 5 月 8 日收盘在 228.70，离 230.00 的重要突破口只差一点点。涨的真厉害呀！第二天，7 月份合约开盘价是 244.00——突破了——当天收盘价是 235.30。（图 16。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

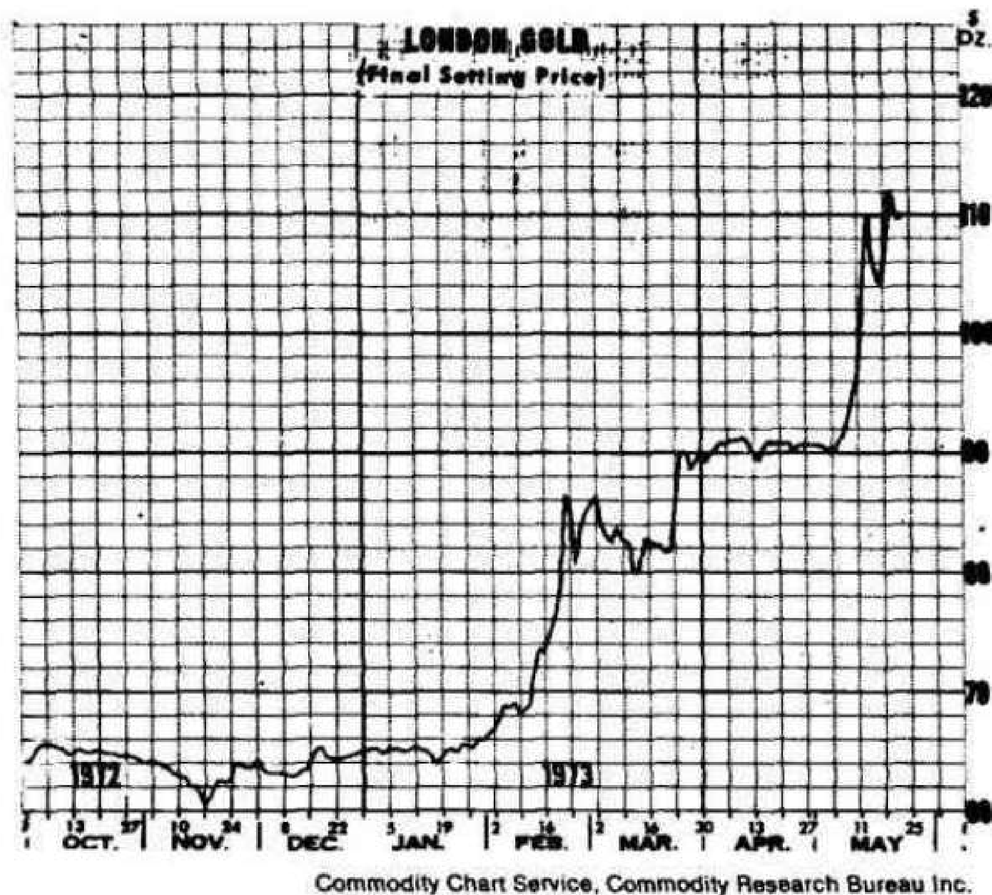


Figure 16.

（图中文字：伦敦黄金。最后报价。图 16。）

黄金还是继续强势，3 周内从 90.00 涨到了 112.00，同时白银一下子涨到了 255.50，都没有时间兑现利润并做空。当我在明确的上涨市场中做多时，我总是喜欢这些技术性回调——它们加强了市场下的节奏。

然后 5 月 15 日周二到了，值得纪念的一天。7 月份白银的价格是 255.40，这是涨停价，然后在最后一个小时急速下跌，跌到了 236.20，这是跌停价。买家在最低点疯狂地买入，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管是哪个月份都买。我在最后几分钟努力买了 10 份合约，我下的买单很多，成交的很少。

烟消云散以后，大家发现白银的波幅是 20 分，当天是从涨停到跌停，成交量是 16151 份合约（代表了 161510000 盎司白银被换手了）。

是什么导致了疯狂的，不理性的抛盘？为什么会在如此强劲有力的上涨市场中抛盘？很快就知道原因了——答案在场内。一家很大的经纪公司用“市价单”大量卖出，正好激活了他们自己客户和大众投机者的止损单。场内的交易者则全力买入。

第二天早上，市场比较难看。有趣的是，前一天的回调正好是上涨的 50%（市场从 210.00 涨到了 255.00，然后回调了 20 分，到达 235.00）。市场还是上涨的，对我来说只有一件事：继续持有多头仓位。市场看起来要继续上涨。

市场确实上涨了。突破最高点以后，市场涨了 15.00 分，回到 254.00，再次去测试 242.00 这个水平，然后又上涨。5 月 25 日周五，7 月份白银涨了 8.40 分，当天收盘价是 251.20。场内的人不知道是不是有什么新闻才导致了上涨，我则不会为此感到奇怪。

但是那天收盘后，路透社的新闻说：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白银的库存在继续减少

5 月 25 日，华盛顿——根据美国矿产局 1973 年第一季度的报告显示，3 月 31 日的白银库存继续减少，减少了 4600 万盎司。

1972 年 12 月 31 日是 5210 万盎司，和 3 月底相比，矿产局把之前估计的数字 6360 万盎司做了修改。

同时，矿产局的报告显示 1973 年第一季度白银的工业消耗是 4860 万盎司，比 1972 年第四季度的 4270 万盎司要多。

这个新闻比大家想象的还要看涨，市场的反应就是找回自尊。下一个交易日是 5 月 29 日周二（周一放假），纽约白银市场的库存减少了 330000 盎司，当天的市场涨停。（图 17。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

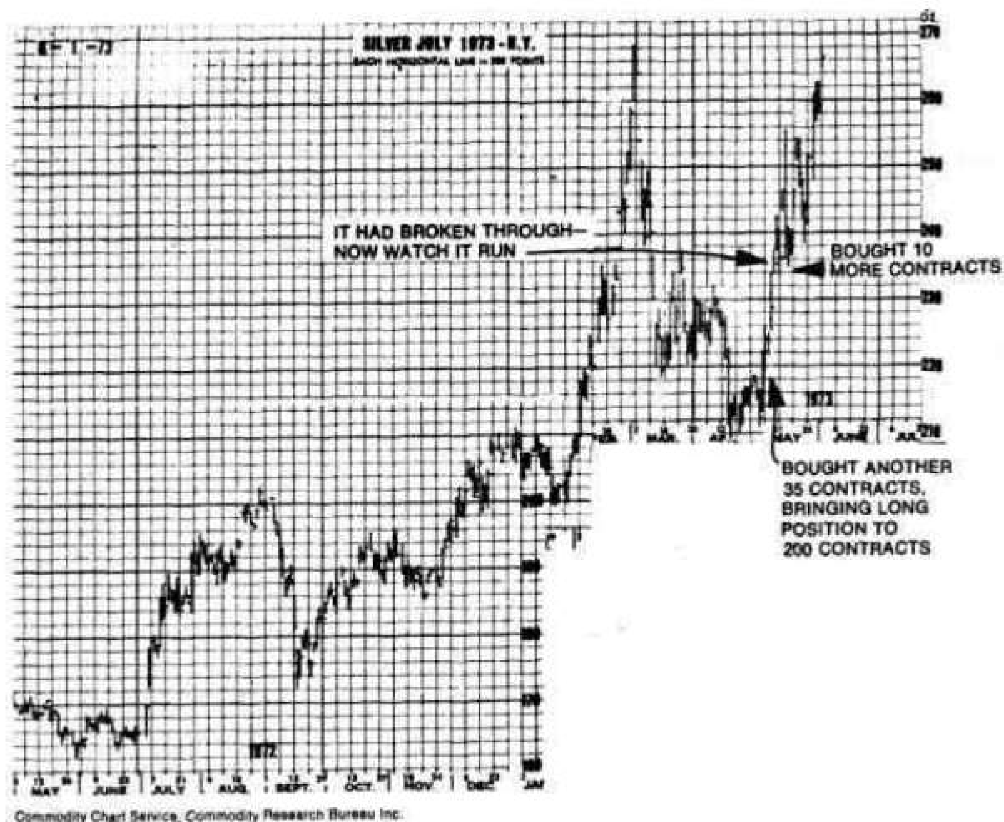


Figure 17.

（图中文字：纽约 1973 年 7 月份白银。每条水平线=200 基点。突破了——看它的表现。多买入 10 份合约。多买入 35 份合约，一共持有 200 份多头仓位。图 17。）

对于 7 月份合约，我预测的近期价格目标是 275.00——280.00，远期期货合约的长期价格目标是 340.00——360.00。看起来白银市场简直就是现在铜市场的翻版，我们要做的就是保持耐心，并放松。记住，大钱是靠坐来的——不是靠交易来的，坐着就行了。我总是听见 G 博士在幽默地评论我们的“小牛仔”是如何不幸地平掉了多头仓位。。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们的白银冒险之旅会在第 18 章继续讲完。

第 11 章 “我们只计算一份合约——我们会亏多少？”

每隔一段时间，就有天真的年轻人用这样的话攻击我。就像是：“我们会亏多少？”我的反应是：“选一个数字，一个足够大的数字，这就是每份合约你愿意亏的数字。”

谁会第一个遵守这个大道理？是我。

从 1960 年开始，我就在交易大豆。这是我最喜欢的市场之一，成交量大，振幅大，趋势特征明显，很多机会都容易把握。事实上，我第一次大赚就是 1961 年的大豆上涨市场。

在 1972 年，我两次“抓住”了大豆市场。我在 10.30 分附近买入 5 月份豆油，几周后，以 11.30 分平掉。(让我吃惊的是，它后来奔跑到 17.00 分。)还记得我在第 02 章讲的关于大豆“意外的成功”吗？当时我在 3.19 买入 5 月份大豆，在 3.22 买入更多，在 3.24 的“高位”还在买入，最后在 3.36 平仓——然后大豆就狂涨了。

所以，当 5 月 21 日大豆到达荒谬的、不稳定的、从没听说过的 8.58 时，我“知道”可以做空了。市场已经涨到极限了，所有的技术指标都是显示“超买”，过去的大豆市场都在 5，6 月涨到顶部。但是，我一向谨慎，小心，我知道我是在逆着大趋势和小趋势做空（我心里想，没问题的，市场“要”崩溃

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

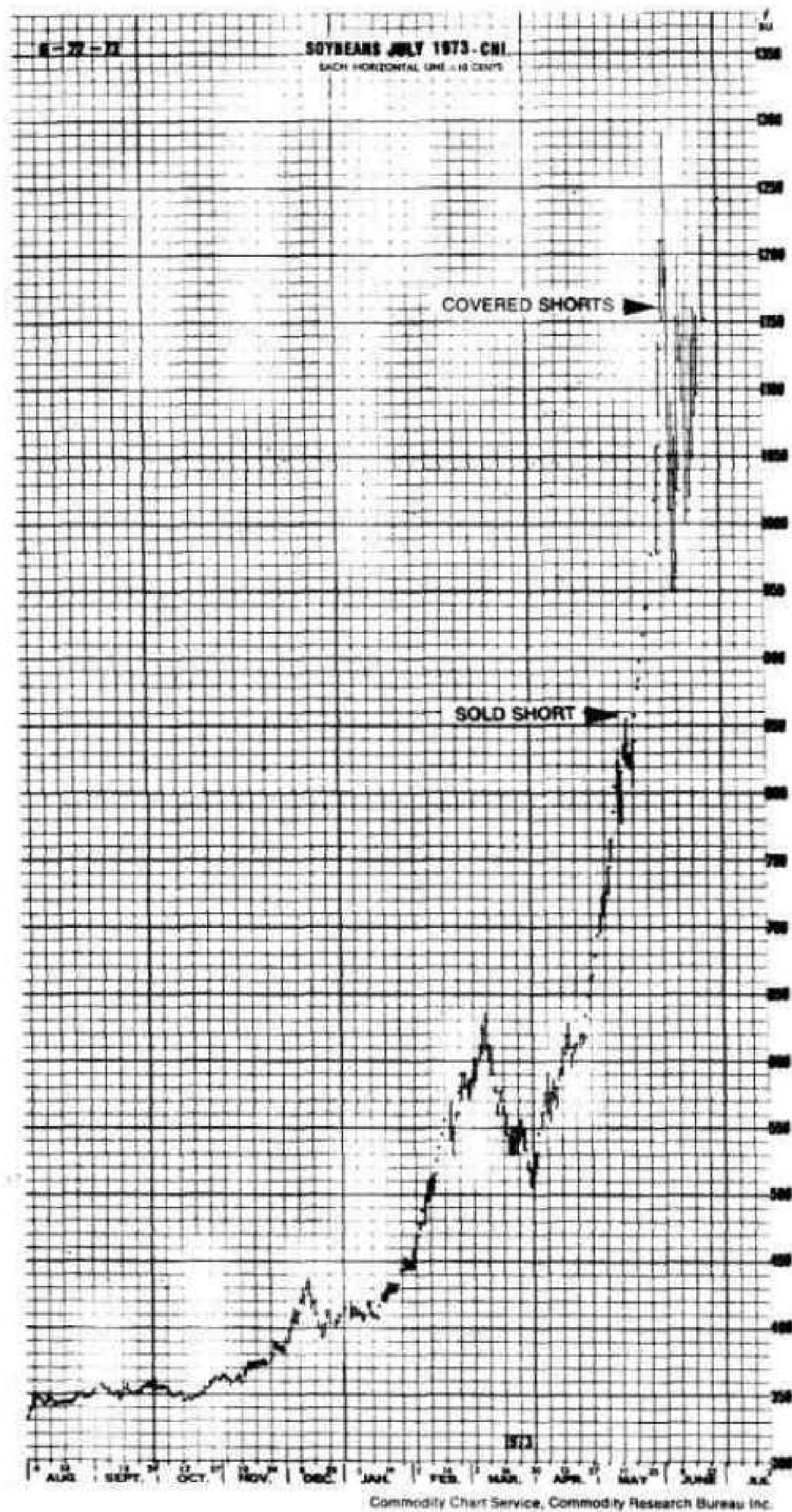
了），我决定做空的仓位要小。我的计划是等趋势转而下跌了，我的仓位赚钱了，再慢慢加仓。（至少我做对了一些事情！）

所以，我在 8.58 附近做空了一点 7 月份大豆，在这个价位做空看起来是安全的。我决定好了，如果我错了（市场会很快告诉我的），我不会持有——我会回补并接受亏损。

市场用不确定性告诉我我是错的，我只好按计划做。我在 2 周后的 6 月 4 日回补，每份合约亏损了 15930 美元。

我不但亏了钱，还被大豆市场伤害了。这段期间，我在大豆市场挣扎，其它交易也很糟糕，让我严重受伤。亏损的小仓位和赚钱的大仓位相比，显得小仓位更容易伤害交易者。亏损是不可避免的——虽然我准备接受亏损，幸运的是亏损也不大，但我还是太习惯了寻找并持有赚钱的仓位，并一路加仓，最终赚大钱。（图 18。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Commodity Chart Service, Commodity Research Bureau Inc.

Figure 18.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（图中文字：芝加哥 1973 年 7 月份大豆。每条水平线=10 分。回补空头仓位。做空。）

然而，我刚刚在铜的市场赚了 120 万，持有的 200 份白银合约才刚刚上涨，也有了巨大的浮动利润，我那少量的 25 份大豆空头仓位真的让我不安。这种不安让我放弃了两个耐心等待的机会：我取消了买入 9 月份玉米的订单，当时止损点是 1.80（它最后涨到了 3.47）；我取消了在 64.00——65.00 分之间买入 12 月份铜的订单(它最终涨了 100.00 分以上)。

这件事再次证明市场不是高的不能再买，或低得不能再卖。回头来看，大豆在 8.58 还是一个很好的买点。它又涨了 4.00——相当于每份合约能赚 20000 美元。兄弟啊，这可不是小数字啊！

第 12 章 什么比知道何时交易还重要？

几年前，我从纽约开车到费城，在新泽西州收费公路上，我有一种不安的感觉。车流有点太快，路有点滑，几个小转弯看起来比平时还危险。可见度太差，让很多司机不安，所以他们开车时都有点不顾死活。我看见路边发生了很多事故，比平时多，有人受伤了，还有更严重的——这给其他司机带来了更多的困难和不安。我的思想中不断地闪现“谨慎……谨慎……谨慎”——我把车停到路边，等一切情况都好转了，路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面安全了，我才继续开车。

1973 年年中，我在很多商品市场体验了这样的不安。我印象中什么都高：价格高、成交量高、持仓量高、风险高——太高了。

当年纽约证券交易所的经纪公司“发现了”商品市场。他们发现用同样的保证金，商品交易者贡献的佣金比股票交易者多，而且同样的佣金做商品交易赚的钱比股票多。商品交易所也明白了这个道理，他们鼓励股票经纪公司把业务范围扩大到商品交易，就像图 19 的广告一样：

（图中文字：个人投资者去哪里了？看看芝加哥商业交易所的成交量。每年，越来越多的经纪人推荐客户到芝加哥商业交易所交易期货。这容易理解。难道你不希望你的客户每年交易 40 或 50 次吗？有兴趣吗？送优惠券。芝加哥商业交易所。邮编 60606，伊利诺斯州，芝加哥，杰克逊大楼西 44 号。某某先生。部门：546。请把有关经纪人的信息寄给我。姓名。公司。地址。城市。州。邮政编码。图 19。）

根据 1973 年 1 月 29 日《巴隆》的报道，这个广告是成功的。“华尔街的统计数据和他们纷纷增设商品部门表明商品是本市的新游戏。”

个人投机者关心的是利润，而经纪公司关心的则是佣金。难怪我的大脑中会反复出现“高速公路”灾难：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（图中文字：克罗说，太挤了，谨慎……谨慎……谨慎！离市观望一段时间。让其他玩家自己“享受”这个“游戏”吧。）

他们是如何“享受”的？1973 年 7 月 7 日《华尔街日报》报道：“第二家英国公司在本周发现可可太不简单了。”在一周内，有两家大型的英国公司，威廉拜尔德公司和郎特里麦金托什有限公司分别亏损了 380 万和 5000 万(5000 万的亏损后来又增加到 7800 万)，他们都是交易可可期货亏损的。郎特里的主席对亏损做了解释：“交易员太大意了……一名交易员坚信市场会超某个方向走，但实际市场正好相反。”真是大度啊。他们应该阅读第 04 章。

同时在纽约，华尔街观察者发现，1973 年，在众多证券公司中，有两家老牌投资公司不太情愿地被兼并了。有趣的是，虽然商品交易是这两家公司的小头，他们却都是因为商品方面的失误而破产的。他们的客户在大豆上涨时做空被套住了，面对几个连续的涨停，他们没钱（也不会）交保证金了。这两家公司只好为客户交保证金——这样他们就破产了。

类似的灾难还有很多起。如果如此有经验的，资金管理能力很强的，专业的公司表现都这么差，那么大部分“业余”的投机者是如何度过这段时间的。

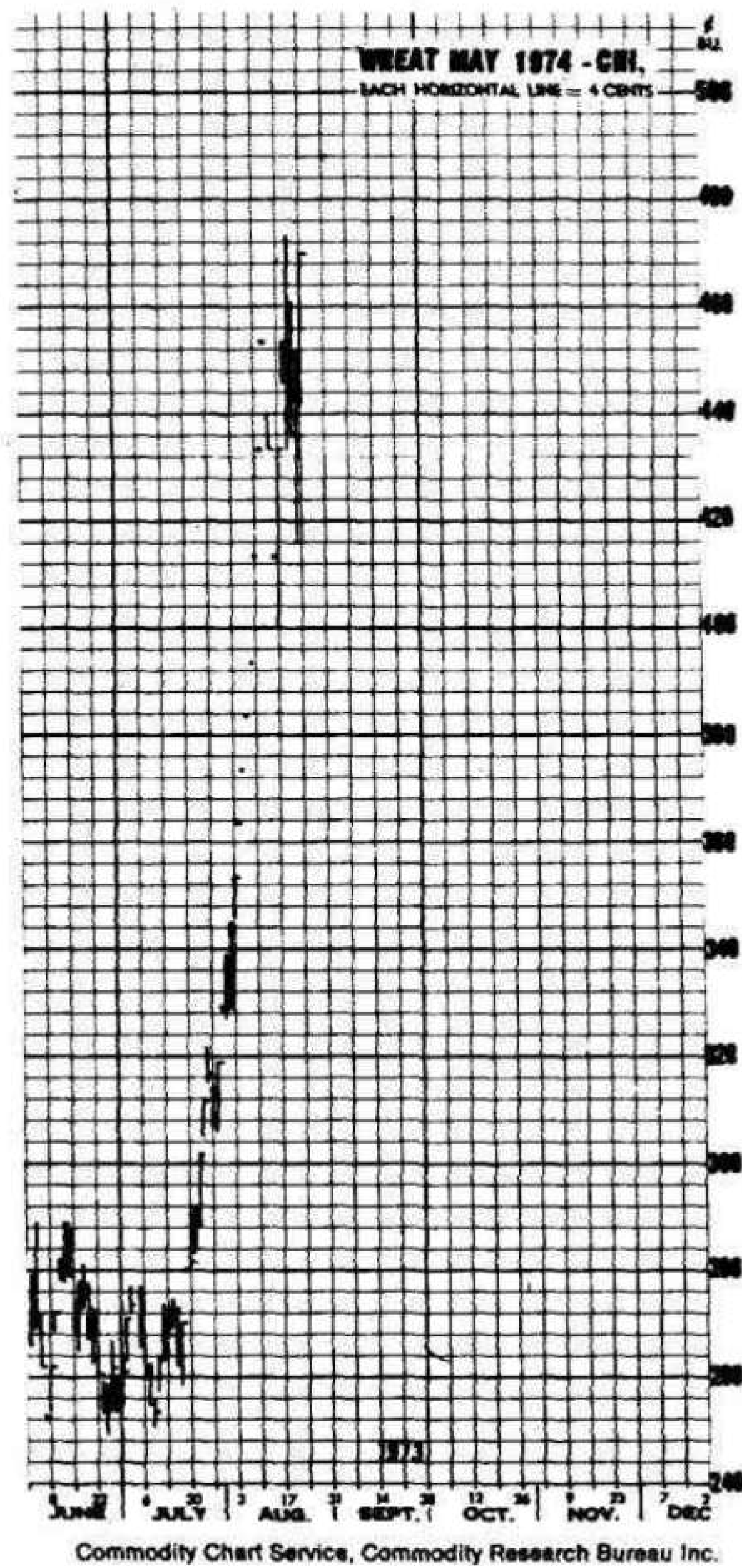
1973 年 6 月 1 日，德高望重的商品研究局做了如下市场评论：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最近几周的疯狂买入似乎控制了期货市场。面对史无前例的涨停，脆弱的芝加哥交易所召开了几次紧急会议。芝加哥交易所发现黄金也创造了新高，我们真应该重新阅读麦基写的《非同寻常的大众幻想与群众性癫狂》。现在的市场状况，我觉得就是著名的经济疯狂，就像是“密西西比幻想”和“郁金香狂热”。因为大众行为是非理性的，无法提前知道大众何时由爱变恨。我用伯纳德·巴鲁克的话来说明如何保持平衡冷静：“即使价格在螺旋上涨，令人头昏，我们也要不停地重复，2 加 2 还是等于 4。”

每次当我看着商品价格图表，我在 1973 年中持有赚钱仓位的决心就加强了。图表 20——22 是这段时期内很多市场的典型走势，说明要在这些市场成功交易是困难的，会受到挫折的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

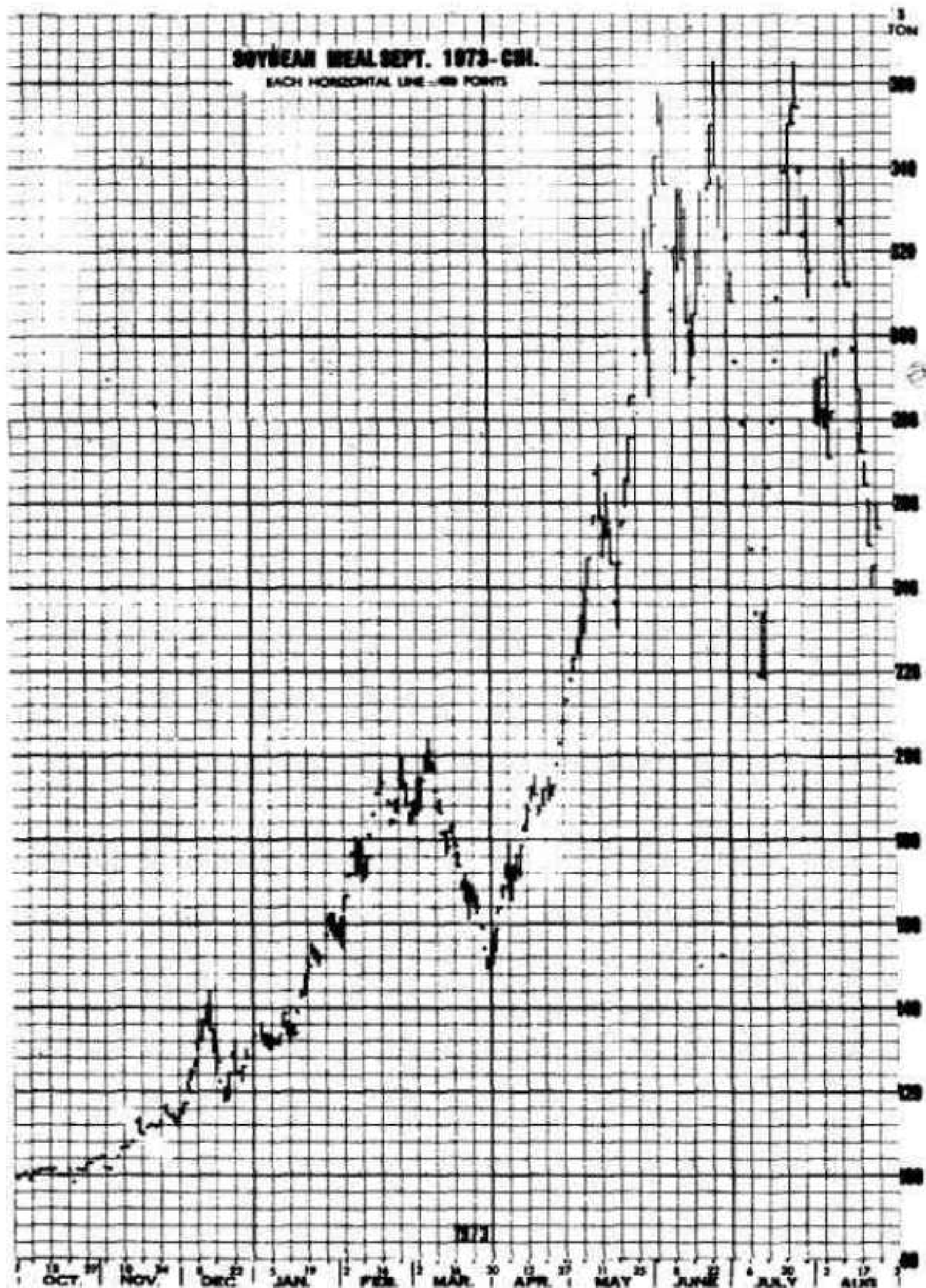


Commodity Chart Service, Commodity Research Bureau Inc.

Figure 20.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（图中文字 :芝加哥 1974 年 5 月份小麦。每条水平线=4 分。图 20。）



Commodity Chart Service, Commodity Research Bureau Inc.

Figure 21.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（图中文字：芝加哥 1973 年 9 月份豆粕。每条水平线=400 基点。图表上的点是涨停或跌停，当天交易少，或者没有交易。图 21。）

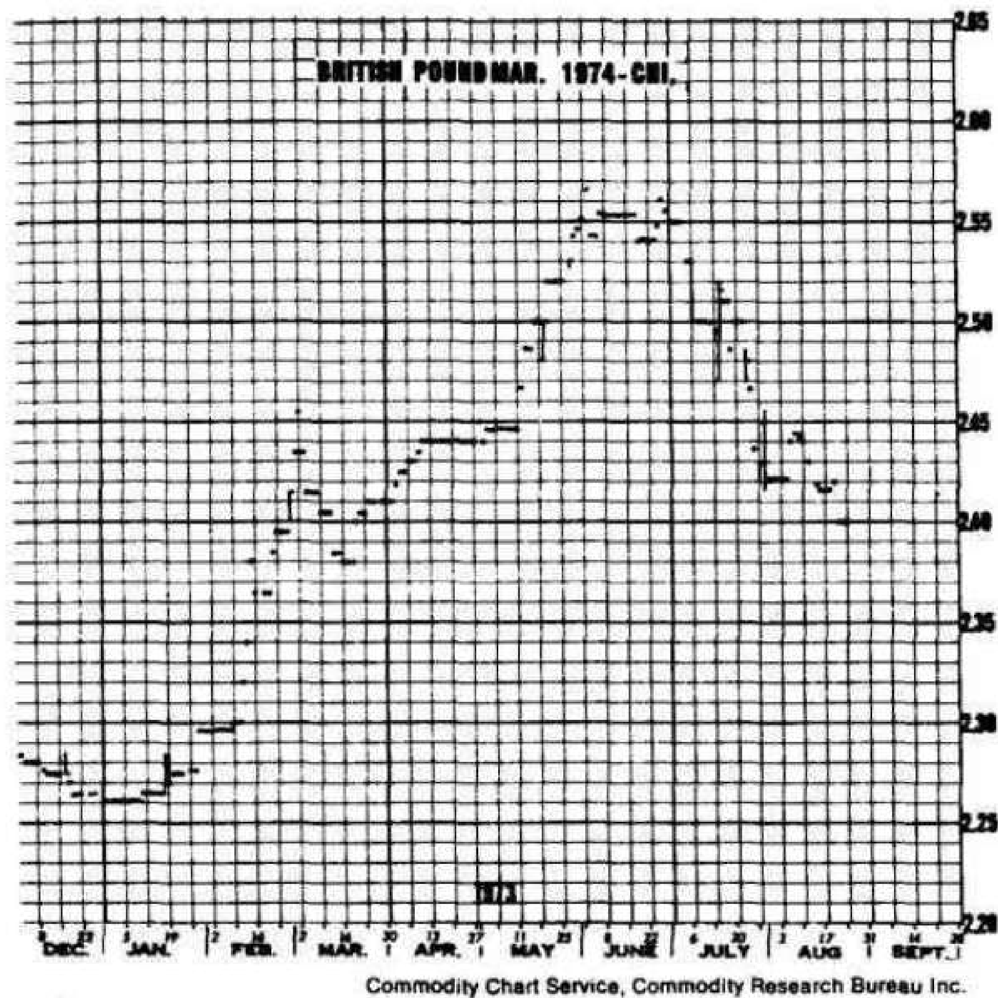


Figure 22.

（图中文字：1974 年芝加哥 3 月份英镑。图 22。）

在这些疯狂的，无法预测的市场中，华尔街最成功的专业人士在做什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

RW：去度长假。

JM：如果市场太疯了，就不要玩。如果你想去玩，扭伤脚踝是正常的——别把颈子扭断了。否则，你就永远别想玩了。

一家著名商品公司的信件说明了这种状况：

我们看见了无数的涨停……上涨途中很少有回调，这说明投机的泡沫还在最后形成中。如果泡沫破裂了，愚蠢的多头就要忍受暴跌的结果了。到底是什么时候，我们也不知道。不需要任何政府干预，只要过分超买就会跌。我们建议阅读《非同寻常的大众幻想与群众性癫狂》一书，看看以前荷兰的郁金香狂热是如何在一个晚上就结束的。

克罗的建议更简单：如果有怀疑，就离场观望。

第 13 章 诚恳的建议："帮我们买 2000 份白金"

1973 年 2 月 14 日周三上午 8:30 :我看着电梯里面安静的黄色小灯指示楼层——32……33……34……电梯在减速……35……36……门开了。我小心地，安静地出去了。前厅大概有 30 英尺长，大铁桌后面是穿蓝色工作服的前台。当我走进时，他紧张地看着我。我才走一半，他就按了一个按钮。与此同时，两个蓝色的灯在他的控制台上闪起来。他示意我坐到一个房间的蓝色密斯巴塞罗那大椅子上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我不停地问自己，为何这么奇怪。2 天前的周一晚上，当我接到电话后，我就一直在等。头一年，我和一个叫阿尔伯特的银行家做过生意，就是他给我打了一个越洋电话。我印象中他的话少且直切要点。他说周三早上 8:30 他的两个同事会和我见面，讨论“某些事情”，所以我立刻把地址记住了。也就是在那里会有个交谈。我记得纽约的晚上 9:00 就是欧洲的早上 2:00。阿尔伯特不是夜猫子，肯定是有重要的事才让他工作到很晚的。

我说：“好，我会去的。”

我根本没时间清清嗓子——我紧张的时候就这样——房间另外一边的小门就打开了，那位不爱说话的蓝衣前台示意我进去。

走廊很长，差不多有 6 英尺宽，地毯很厚，散发着荧光。走廊尽头有一扇门是开的，我想就是我的目的地吧。确实如此。

在大型的红木会议桌旁坐着阿尔伯特的两个“同事”，P 博士和 G 博士。P 博士直接说到了要点：“克罗先生，你知道这是什么吗？”他手上拿着一个小东西问我。“我的同事[他好像说是同谋？]和我想在交易所买入 2000 份白金合约。”然后他就沉默了。

该我说话了。我说：“嗯，不错。但为什么要搞的神秘兮兮的？你拿起电话，打给美林公司，告诉他们你要买点白金，他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会很乐意帮你做事的。”现在该我沉默了。

P 博士向前倾了倾，清了清嗓门。(所以，他也很紧张。)“但是，你看，克罗先生，我们想在 150 美元以下买入所有的 1 月份期货。”

克罗 :(原来如此。今天 1 月份合约的价格应该是 164.00 左右，市场很强劲。如果他买入 2000 份，很快就把价格抬高到 180.00 美元了。)

P 博士：你能做到吗？

克罗：你们有多少钱？

P 博士：你想要多少钱？

克罗 :(他不是在开玩笑吧。) 你不是在开玩笑吧？

P 博士：我有开玩笑吗？

克罗 :(他不是在开玩笑！)

(长时间的沉默。)

P 博士：你能做到吗？

此时，我们都清了清嗓门。

先谈谈细节：

克罗：好的，好的，我能做。400 万应该够了——但是为了安全——我要 800 万。另外的 400 万作为我们的保险。我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把600万投入到债券——债券可以当保证金用——剩下来的200万以防万一。

P博士：很好。你如何下单？

克罗：我和场内经纪人有直线电话。我会和3家大经纪商，2家大交易商建立专线。你有什么公司推荐吗？最好要有交易所席位——不会亏损佣金。

G先生：我们会为你准备必要的住处。

克罗：好。你要向我汇报所有的情况，今天迟点再谈这个。现在谈钱——钱在哪里，怎么给我？

P博士：我们会通过这3家银行（他给我一张卡片，上面打印了3家银行的名字）。今天下午1:00收市前，我们会把必要的资金转给你。

克罗：顺便问一下，阿尔伯特知道吗，我今晚可以和他确认一下吗？

P博士：两个问题的答案都是"是"。

克罗：（他肯定不喜欢乱说话。）好的。明早就开始。伦敦铜的价格在70.10——72.30之间，白银涨了10便士，我预测纽约白银的开盘价要比前一个收盘价高300基点。如果想大量持有多头仓位，还不想把价格抬上去，这办不到。

G先生：你是不是在说市场太挤了，你进不去啊？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

克罗：是的，是很挤。每天的成交量都是 500，持仓量也接近 7000。我们要加速——让它蹦蹦跳跳——让价格振荡起来。下个月左右，你们会发现每天的成交量超过 1000，持仓量超过 8000。如果我们真的想在 150.00 以下买入 1 月份的合约，我们就要先知道市场会涨到哪里——真正的高度。我希望市场都在流传多头的故事，在高价位——比如是 175.00，有几千个多单进来，也许涨到 190.00——200.00 更好。我们要为大众画看涨图，及时散布多头新闻——如果市场在技术上准备好了要涨，这些催化剂能把它推高 400 或 500 点。我想我们可以在一些关键价位把一些人洗出来。当市场最终超买时，就会下跌了，就像纸袋破了，垃圾散的满地都是。

G：然后我们就买，是不？

克罗：是的，然后我们就买。但是你要有些东西来帮助市场波动——就像按摩，又上又下？

（P 博士向椅子后背靠去，并笑着。他知道什么意思。我想我开始喜欢他了。当我告诉他们如何操作时，P 博士一直在笑。我想他是好人——他根本不害怕。）

克罗：我的提成很简单。用交易席位交易节省下来的佣金，我要拿一半，再加上整个操作净利润的 15%。（我估计会有 300000 美元，这钱值得我去“画”图。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的两位新“伙伴”都在笑。半个小时都没有清嗓子了——好兆头。他们向我伸出手来。成交！

补充说明

我已经把我的故事都讲出来了，我还要说一件事：这件事并没有发生——至少对我而言是这样的。

所以，请原谅我虚构了这个情节——本书中唯一虚构的部分。我这么做，首先是因为我喜欢编故事。但主要是因为我想你们都喜欢看到商品市场是如何被人为控制的——看到这个虚构的情节和现实是多么的吻合，下一章会描述的。

第 **14** 章 交易白金的人赚了（？？？）

第 08 章结尾谈到了白金交易 ,他持有 200 份白金多头合约，看着市场上涨，希望（7 月份）市场涨到 166.00 以上，这样回调到 154.00 附近时再买入 100 份。虽然我不能肯定白金一定会涨，但是我能肯定上涨后一定会快速回调。每次当大经纪公司看涨时，买家买入时，一些“小”洗盘就发生了——他们是在谋杀。

2 月 12 日到 3 月 2 日的 3 周内，白金一张再涨，绝对让死多头都瞠目结舌。3 周内上涨了 4400 基点（等于 50 盎司的合约能赚 2200 美元）。成交量很大，每天超过了 1000 份合约，持仓量也很大——达到了 8700 份合约。虽然强有力的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持仓量说明有人要把市场推的更高，但是我觉得不真实。价格都这么高了，还有谁想把白金推的更高？没有明显的逻辑。

3 月 2 日周五，市场开盘时有个巨大的跳空缺口，有 800 个基点高（7 月份合约的开盘价是 186.00），估计是开盘时经纪公司的买单太多了，都挤进来了。这也不符合逻辑。过去 6 周以来，白金涨了 40 美元，他们还叫客户做多，为什么？

7 月份白金会不会到达 195.00 这个价格目标呢？我不敢相信由投机盘推动的市场会有这么大的力量，我想在 190.00 附近把 200 份合约全部平掉。后面发生了什么？就不吊你的胃口了。当然了，我平仓后市场就跌了。市场变弱，当天收盘收在最低价。这是典型的反转日：成交量大，开盘缺口是历史新高，收盘时收在当天最低价，比前一天的收盘价低。我想这就是回调。也许会有大洗盘，但上涨趋势不变。仅仅是小趋势下跌，大趋势还是上涨的——所以我要坐好，并持有仓位。我是不是在预测这种行动？记住，当（7 月份）收盘价在 166.00 以上，我期待一个回调，等回调时再买入 100 份。回调真的来了。

我预测下跌到 154.00——156.00 之间。市场在这个区间应该会找到很好的支撑，这个区间也正好是从 136.00 涨到 186.00 再回调的 50%。

当市场下跌时，我坚持我的观点，耐心等待买入的机会。我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一直在思考杰西·利弗莫尔的建议：

我学到了……建立仓位并持有它。我可以等，没有丝毫的不耐烦。我知道一定有反弹，这只是暂时的。我做空了 100000 股，我知道一个大反弹即将来临。我计算过了——结果很准——这么大的反弹是不可避免的，更糟糕的是，会改变我那 100 万的浮动利润。我坐在那里，看着一半的利润被洗掉了，从没有想过要先回补，等反弹时再做空。我知道，如果我这么做，我也许会失去我的仓位，这绝对是可怕的。正是大波动为你赚大钱。

3 月 9 日周五，白金的开盘价是 157.00，然后就下跌，收盘价是 149.60。根据我的计划（详细内容在第 08 章），我在回调时又买了 100 份 10 月份合约。我没有买 7 月份合约——7 月份快到期了，我不想买太多。我预测的 154.00 这个支撑点没有实现，我非常生气地看着市场又跌了 1500 基点，跌到了 140.00 附近（7 月份合约），这样就打击了大量的买盘。

随后的 6 周让我不安——坐在“无声”的市场中，持有 300 份多头合约——看着价格在 140.00——150.00 之间振荡。成交量减少了，平均每天 500 份左右，大众投机者再次毫无偏差地犯错。他应该看涨到 170.00 以上，他却害怕了，在 145.00 以下看跌。很显然，大众投机者都在回调时平掉多头仓位，3 月 2 日到 5 月 4 日之间，持仓量从 8700 份减少到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6300 份。

但很明显，市场中除了“小牛仔和小熊仔”，还有其他人。虽然看不见他，他很想找时间表现一下自己。有些人在 150.00 左右交出了合约，他有无限多的资金以支持自己的市场观点；另一方面，他只是不停地买入合约，也许也会在 140.00 附近回补。

这 6 周内有 15000 份白金合约被换手——是整个市场合约数的 2 倍。难道是多头合约被无情地从弱势的一方转到了强势的一方？但为什么？谁是买家，他们为什么如此固执地支持市场？

没人关心为什么！我的观察和直觉告诉我，市场将会大涨。就让理论家和分析师去解释为什么吧。我很明确地感受到要涨。很快就会涨！

所以，我就坐在那里，当然也很紧张，但我知道我没错。7 月份合约在 140.00 的买盘和 10 月份合约在 144.00 的买盘，1 月份合约在 148.00 的买盘都一致——我感觉这些价位的卖单迟早会消失。卖家会投降，市场会发展到新的阶段——上涨的阶段。

4 月 16 日打破了长达 6 周 140.00——150.00 的振荡，7 月份合约跌到了 136.00，在那里待了 2 天，然后又开始波动。这看起来很像是典型的底部运动，专业的交易者在打压市场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以激活市场下面所有的止损单。止损单并不多——2 天的成交量是 1050 份合约 ,这更加支持了我的观点 ,市场被超卖 ,即将恢复。但是会恢复到什么水平呢？（图 23。）



Figure 23.

（图中文字：我的平仓单是在 190.00 进场的。我在 150.00——159.00 之间买入了 100 份合约，仓位增加到 300 份。纽约 1973 年 7 月份白金合约。每条水平线=200 基点。在 160.00 以上平掉所有的仓位。做多 200 份合约。强支撑区。有人在 150.00 附近交出了合约。图 23。）

我们现在持有 300 份多头合约，在这么小的市场中，考虑到无法预测和非理性的波动，300 份的仓位太多了。也许是太难预测了 ,太不理性了。这个市场太不适合我了 ,我想出场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最大的问题：在哪里卖，如何卖？

因为市场在跌破 140.00 以后没有什么进展，我的直觉告诉我下一步就会突破 150.00 这个阻力区。这个反弹会让很多交易者吃惊的，价格从 186.00 下跌到 136.00，再反弹 50%，就会到 160.00（7 月份合约）。市场会在 165.00 遇到主要的阻力，我将会为卖压做点贡献。

市场很疯，但是它通常按照这个路线走。7 月份合约反弹到了 160.00，回调到 149.00，再反弹到 161.00，再回调到 146.00，再涨到 168.00，再跌到 146.00。看出来了吗？（看图 23。）

6 月 4 日这周，我在 160.00 以上平掉了 7 月份合约。我的白金仓位减轻了，我就可以放松一下，并找一个好机会把 10 月份合约也平掉。实际上，我已经卖到了“可以安心睡觉的水平”,这样就轻松了，等市场出现对我有利的机会。确实如此。但是我却听到了其它市场力量的声音——其它贵金属都很强，这种力量传播到了白金市场。比如说，白银，涨了 60 分，黄金则每盎司涨了 30 美元。

当白金市场反弹时，我开始找机会卖。我是不是要取消平仓单并坐等呢？也许要多买点？噢，不。不要再无聊了！因为市场上涨了，我又开始看涨了。坚强啊，克罗，坚持原计划——这才是合理的。所以我决定在 180.00 附近再买点 10 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份合约，这样总仓位的平均成本可能是 170.00——175.00。

成绩并没有想象的那么理想，我有点失望，因为我的仓位让我感到痛苦。当我把最后的仓位平掉时，我很高兴，我长长地松了一口气。哦，我要放几天假，我要去航海——我想这个休假是我赚来的。

第 15 章 经纪人“指导”你——但是谁“指导”经纪人？

“温斯顿先生，我们的研究部门认为猪肉会涨。估计你也许会买入 2 月份猪肉。”

“帕克女士，你的白银空头仓位看起来很脆弱。我建议你用保护性的止损，或者现在就回补 3 月份白银。”

“拉金先生 ,现在什么都不要做 ,但是其他经纪人做了大豆，我想也许适合你。”

“汤姆，你看，如果你不交保证金，你就要在收盘前平仓。否则他们会在明天开盘时帮你平仓。”

你肯定从你的经纪人那里听到了各种各样的建议。但是，如果他们自己做商品生意，他们会找谁要建议？有时候他们找我。

随着商品市场的火爆，股票市场的则显得没有利润，华尔街证券公司的注意力都转向商品。但是华尔街的专家行动缓慢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他们过去总是过早行动，被烧了多次。

纽约投资协会是由600个华尔街年轻的经理组成的，他们邀请我在1973年秋季演讲会上发言，我的题目是：《华尔街如何面对商品，如何做商品？》

这是我演讲中最中肯的地方："银线穿绕猪肉，或，华尔街发现了商品。"

为什么华尔街投资公司要进入商品交易生意？最明显的原因就是能赚钱。相对来说，做商品经纪的佣金收入比股票或债券多。我们来看看华尔街为什么要做可能赚钱的商品经纪：

交易发生在几十个市场，成交量比股票大。

同样大小的账户，商品交易账户产生的佣金比股票账户多。一年时间内，活跃交易者产生的佣金会和他的资金一样多。伊利诺斯州立大学研究了一个大型经纪公司的情况 从1970年到1971年，这个公司客户赚了260万。然而，佣金却有800万，这说明客户净亏是540万。我当然希望数字是对客户有利的。

商品的后勤工作比股票简单。如果说股票交割有66个步骤，那么商品交割不超过12——14个步骤。因此，商品佣金生意操作起来比较便宜，可以节约很多成本。

最后，大众被商品吸引，所以交易者比较容易进入商品市场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而不是股票市场。如果你表示怀疑，请这样想：一个商品交易者可以用 5000 美元交易价值 50000 美元的白银，既可以做多，也可以做空，一个完整的交易包括买入和卖出，所需要的佣金是 45.50 美元。如果他做日内交易，总佣金仅仅是 23 美元。相比之下，如果一个人要买卖 200 股价值为 250 美元的股票——佣金是25000美元,买卖的佣金是300美元，做日内交易不打折。

对于商品交易者、投机者、对冲者、跨式组合税者，经纪公司会衡量风险和回报并决定先吸引谁。在所有生意中，商品经纪有积极面，也有消极面，其它 3 个也是如此。综合考虑这些因素，你会和哪种客户打交道呢？

投机者

正面：这是最简单的生意，佣金高，客户周转量大。而且，投机者都不是交易所会员，所以佣金可以全额照收。

而且，经纪公司还可以把客户暂时不用的钱投入债券以赚取更多利润，在有些交易所，可以把所有资金投入债券，它们可以当保证金使用。

负面：如果商品交易失败，经纪公司可能会有账面损失。我记得在 1963 年，我有一个很大的客户准备涉足白糖。他的白糖确实让他赚了一点利润，但是有人建议他平仓了，2 天后，市场暴涨。我从没见过这么生气的客户——没人能安慰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他，他把所有的证券资金都撤出了。

而且，如果商品账户亏损（在如此波动的市场，这样的事很容易发生），不管客户认不认账，经纪公司都要向清算公司负责。实际上，一些纽约证券交易所的公司，包括最大的公司，都在 1973 年遭受过巨大损失，因为他们的很多客户做空大豆，而市场却连续来了 12 个涨停。

对冲者

正面：客户通常都有经验，有资金，比一般投机者负责任。经纪公司不必担心他们的交易决定，他们即使亏损了，也不会拖累经纪公司。优秀的对冲者知道大豆比土豆好在哪里，而股票持有者就不知道通用汽车比福特好在哪里。

负面：很难找到这样的客户，因为这样的客户很少，几乎所有的经纪公司都在找他们。

很多对冲者是公司，也是交易所会员，所以他们的佣金打 5 折。一些交易所同意经纪公司给对冲者更大的信用，所以经纪公司必须有足够的资本才能面对这种生意。

跨式组合税者

正面：因为客户总是同时做多或做空，所以经纪公司可以调整仓位以平衡客户和公司的风险。这么做是需要技巧的。另外，经纪公司对跨式组合交易的佣金收的非常高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

负面：保证金低，仓位高，所以必须非常小心地关注仓位。

而且，有些过度热情的业务员会错误地给客户建议，会导致意外发生，这是一个风险。我建议经纪公司安排有经验的人帮客户处理跨式组合税生意，而且所有的交易要有客户的顾问做确认。

可能你已经迫不及待地要进入商品生意了。你已经衡量了正面的和负面的因素，你有很多资金，你有能力很强的执行者，他们有激情成为商品经纪人。你的一些忠心客户已经开始询问商品交易的问题了。

你如何把你的公司扩展成商品生意呢？如果只需要很少的前期工作，相对低的经费，客户吵着要做商品，那么你就会觉得增设一个部门是很简单的，对吗？

错。

在你去交易所办证，培训人员之前，你要问自己几个简单的问题：

1. 公司的真正动机是什么？是不是短期的冲动，想做热门生意，没有做全面的考量。如果是这样，就别做了。如果你没有想清楚，那么你会被扫出门，去做另外一个商品生意——卖苹果。

2. 公司必须研究并明白这个生意，设定理想的目标和方向，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对资金、人员、研发、设备都要做出必要的评估。

具体说，公司必须考虑以下内容：

a. 目前它算什么样的生意。如果你做了整体研究，你也许会发现你不一定想开经纪公司。有人会建议你做对冲或跨式组合税的生意，这两门生意都不需要销售人员。如果你想做零售，你的客户是超级大客户，还是超级小客户，是投机者，还是保守者？

b. 有没有安排有知识的、有决心的、有经验的、全职的管理人员来监视商品操作？如果你只知道拖拉机知识，你也是无法去卖雨伞的。1963 年，我和纽约证券交易所最大的会员公司的高层会面，我是要应聘一个很大的商品部门的经理职位。我被聘用了，因为这个高层说："我们已经有了一个商品部门的经理"。然后他把我介绍给他的"经理"，高层是这位经理的叔叔，这位年轻经理天天和他叔叔在交易所场内，然后下午 3 点回到商品部门做"管理"工作。后来这家公司做商品破产了，我并不像其他华尔街观察家那么惊讶。

c. 目前公司的研究哲学——是否和商品市场相符合？

要想建立具有竞争性的商品部门，必须具备这些前提：

a. 监管条例要求公司必须每年到商品交易局注册，以成为期货经纪公司，年费是 200 美元，每个分支机构加收 6 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购买商品交易局的管理条例并认真研究。条例要求用特定的方法分开处理客户的资金，如果不遵守，将会有严厉的处罚。有几家大型的经纪公司因为没有当天做账，被商品交易局严惩了。有人会认真监视公司对客户资金的处理、分离、做账。

b. 除了要成为交易所会员，做商品生意还有以下 3 个方法：

1. 如果不是会员，这样就没有佣金收入了。很显然，这不行。

2. 如果不是清算公司。公司保留一半的佣金，清算公司保留另外一半的佣金。

3. 如果是清算公司。公司能保留所有的佣金，场内经纪费用和清算费都比较少。

以下图表说明了上面的讨论：

非会员	全额佣金	$46.50	$45.50	$30.00
会员	一半佣金	$23.00	$23.00	$15.00
（不清算）				
清算会员	场内经纪费加清算费	$ 3.50	$ 5.50	$ 3.50

商品经纪公司也可以把自己的客户以记名的方式给其他经纪公司做，或用多个账户操作。这个方法和证券相似。

个人喜欢购买商品交易所的席位，经纪公司不买席位。成为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会员以后，个人可以向经纪公司申请会员的交易资格，但是持有席位的人必须是经纪公司的合伙人。纽约商业交易所的席位费用是 11000 美元左右，芝加哥商业交易所的席位费用是 105000 左右，不同交易所费用不同。

一开始要谨慎交易。也许你想通过记名的方式在其它清算公司交易，等你有了足够的经验再开公司。如果是这样，负责介绍的经纪公司就要对最初的保证金负责，而负责运作的经纪公司则要负责控制保证金。如果你觉得你的公司准备好了，你的账户就可以转到其它账户里面，你就可以开始自己记账了。

如何准备设备和人员呢？

你必须培训下单员，你的清算公司应该会帮你培训。商品的下单和股票下单没有什么太大的区别，但是速度和准确性——尤其是准确性——是关键的。

如果你想自动交易——有些公司提供这样的服务，成本不高——你只需要 2，3 个职员就可以完成大量的生意。清算公司也可以帮助你。

然而，最关键的还是管理，管理包括：

1. 把这个生意做的红红火火、安全、有利润。

2. 不断地监视和修正操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 不要总是想节省人员！你需要找到最优秀的人。

让我们总结一下开公司的公式，并执行这个公式：

1. 你要做什么生意。

2. 谁会帮我扩展商品生意——所有的业务员，还是几个特定的人？

3. 找什么样的客户，怎么找。

4. 谨慎地管理账户和员工的交易。我觉得不重要，至少是一开始不重要。

另外，不要对这个生意有贪婪的想法。重要的就是知道何时说“是”，何时说“不”。比如，在 70 年代中期，一个大交易者到我的办公室来开户。他说要自己交易。我觉得他不行，不想帮他开户。然后他就开始吹自己做的多么大：“我交易 200 份合约，你会得到很多佣金的。”这话让我做了决定，我拒绝了他。他问为什么。我说：“我可以接受 20 份合约的错误，但是 200 份合约的错误——会让我破产的。”我很高兴我是这样说的。我知道就是因为随心所欲的客户的“错误”让几家大型的商品经纪公司破产了。

最后，你应该知道如何扩大你的商品生意。

首先，不要想过快发展。你的扩展计划必须合理，要保证销售量不要太大，导致资金不足或后勤跟不上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在吸引客户之前，要先保证能让目前的客户感觉不错。

如果你还做广告，或演讲，要先研究别人是如何做的，怎样做才能有最好的结果。然后，如果你要推销，要强调你的强项。如果你有贵金属方面的优秀分析师，那么就强调这点。

记住：经营商品生意就像是交易商品。你有可能赚大钱——如果你不行，也会亏大钱。

上面的内容，读者看了以后也许会扎堆，从客户或经纪人的角度来看，进入商品生意的差别不大。

我讲的内容，不但说明了聪明的商品交易，还说明潜在的投机者在接触经纪公司时所要知道的东西。

这个建议给商品新手，或者是感觉没有得到应得的服务的交易者：找时间重新阅读本章，并记下我给商品经纪公司的建议。找出你认为最重要的，用提问的形式记下来。

当你想到经纪公司开户时，或是你想换经纪公司时，问自己这些问题——看看有没有满意的答案。

你最后一个问题肯定应该是："最近几年你的交易记录如何？"不要仅仅对市场报告或纸面的交易数据感到满意，要求看到客户真实的赢亏报表。大部分经纪公司立刻会说这是不道德的（很巧，他们的客户都是亏钱的）。但是如果他们把客户的名字都删掉，只给你看数据，这就不是不道德了。如果他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们赚钱了，他们会给你看数据的。如果他们没赚钱，他们要么发怒，要么叫你别看。你要自己做判断！

第 16 章 偷偷进入我的办公室旁观

斯坦利·克罗先生

愉快地邀请你在他的办公室旁观

1973 年 10 月——11 月

纽约市，643 号，25 大街

从 1964 年开始，我的操盘基地就安排在 25 大街华尔街一栋传统的办公楼的一套办公室里面。我的办公桌放在 10×20 英尺的大房间中，房间是玻璃墙的，铺着地毯，里面有胡桃木家具，我可以看见报价间、相邻的图表间、会议室和两个后勤室。共 2100 平方英尺，是租的，有时候我怀疑租金比整栋大楼的砖石外墙还厚。

我有 3 个员工，记账和后勤功能都是自动的。每天晚上我们把所有数据通过机器传送到数据处理中心。当晚，这些数据被输入 IBM 电脑，它们……吐出各种各样的交易确认单，买卖确认单，取款确认单，存款确认单，各种账单，几乎包括了商品仓位，资金表，取款单，存款单，其它账务汇总。连我们的分类账都有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在工作日，办公室里面很安静，相对于附近的吵闹和狂躁，是个休息的好去处。经纪公司或银行的同行朋友经常来。过去我经常问他们来干什么，他们的回答总是这样："安静地坐坐，回回神。"所以我也不再多问。

我每天不穿夹克，还常常光脚做事：在市场中交易，赚钱，赚大钱。我是如何做的？具体地说，我每天在做什么？

所以，我有了这个主意，为何你不偷偷走进我的办公室旁观？我会欢迎你的！

1973 年 10 月 25 日周四

今天是最近经历的最疯狂最不理性的一个交易日。我早上在华盛顿，当我离开纽约前，我检查了一下市场开盘时的指标。我们预测价格都会涨。嗯，市场的开盘确实强——白银涨了 300 基点，大豆涨了 15 分，玉米涨了 7 分。很强的开盘！但是当我下午 1:30 回到办公室时，价格已经跌到了新低。大豆跌了 7 分，白银跌了 500 基点，玉米跌了 3 分。正当我开始检查亏损的时候，又都开始涨了 !收盘时，大豆涨了 7 分，玉米涨了 5 分，白银跌了点，跌了 150 基点（经历这样的日子，总感觉不是头！）

亮点是合板，它涨停了（700 基点）。我正在思考平掉合板的仓位，当天涨停，已经到了我的价格目标，我准备在第二天强势开盘时平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这样的市场中，你必须非常冷静，有耐心，让市场朝你的方向走。如果你主观行动，有情绪化，你的交易肯定不理性。市场波动越大，振幅越大，你越要保持冷静和放松。有时候你会吓得满身是汗，这就是这个游戏的名字。最后，如果你认为你的市场是对的，你的时机是准确的，市场会向你的方向波动。你就会赚大钱，很多的钱。

我就是这样交易合板的。我用很低的价格——平均低于90.00 买入了大量的 3 月份合约。它总是又上又下，又前又后——当时，每份合约的利润是 2000 美元，我买了 50 手。明天上午我要平仓，再看看市场到底如何。

10 月 26 日周五

上午 10:05：周五一直是我最糟糕的一天。仓位全部对我不利。我努力开窗户的时候差点脱臼。我能感觉到——这是难忘的一天！白银跌了 250 个基点，活牛跌了 50。我觉得还是去航海比较好，不能做交易。嗯，克罗，坐一会儿。

合板的开盘应该很强，他们可以吃进我的仓位——3 月份合约开盘大概是 118.00。市场到了阻力区，我们的利润是100000 美元，看样子上涨要结束了。

中午：上午的预感没错。我看见了明显的红灯——市场创新低了。过去像这么惨的周五我都活过来了——忍住，兄弟，忍住。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C 从伦敦的日报上面找到了一篇看涨白糖的文章寄给了我。我是在开盘前收到的，我说："今天白糖要跌。"我最害怕阅读报纸上的看涨文章，没错，白糖当天跌了 20 个基点。也许他们下周会写篇看跌的文章，这样白糖就能涨了。

下午 1:00 :我应该给白银的多头仓位加仓。市场跌到了新低，没什么卖盘。其它国际期货开始涨了，白银的下跌已经枯竭了。准备涨了……

"3 月份白银的报价如何？"293.80 对 294.00。"

"用市价买入 20 份 3 月份白银……没错，用市价。"

"是我，什么？以 294.00 买到了 10 份 3 月份白银，以 294.10 又买到了 10 份。好的，谢谢。"

嗯，我已经买入了 20 份 3 月份白银，现在我可以坐下来放松一下。如果市场的收盘很强，比如在 298.00 以上，我就持有它们。否则，我会在收盘前平仓。

下午 2:09：白银最近涨的不错，但是市场好像枯竭了。我可不想带着它们回家过周末——我的仓位太大了——要平掉它们。

下午 2:10：好的，我把白银平仓了。看样子今天赚了 2000 美元。不错，祝周一好运。

10 月 29 日周一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外面的天气又灰又冷又下雨，比较糟糕。市场也是这样打击我的。幸好我周五把白银平掉了——现在已经跌了 500 个基点。如果回调时成交量枯竭，我还要买入。它的大趋势还是上涨的，小趋势到了很好的支撑点。但是选点要小心，我可不想买错了。

10 月 30 日周二

上午 11:30（通电话）："市场如何。很抱歉。很惨，绝对很惨！你看，最后几天，所有的品种都在跌，根本没什么消息。所有的看跌消息都被留着在今天早上放出来。"

所有的：

对玉米有利的新闻。

刚收割的玉米销售在不断增加。

俄罗斯玉米要大丰收。

阿根廷开始出口大豆。

外国对美国玉米，大豆的需求减少。

最后，秘鲁的报道说他们大量养殖了凤尾鱼。（凤尾鱼富含高蛋白，和豆粕是竞争的关系。很奇怪——大豆上涨时没有凤尾鱼。当大豆下跌时，这些聪明的小动物就上场了，以打压大豆市场。这个游戏的特点！）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下午 3:30。硝烟散去。大部分市场今天都创造了新低，然后又涨上去了。比如活牛，几乎跌到了跌停，然后又以涨停收盘，振幅高达 190 个基点。白银下跌了 150 个基点，收盘时又涨了 350 个基点。我一直期待这样的剧烈波动——新闻极度看跌，市场则超卖。也许不会上涨，尤其是芝加哥的市场不会，但是我们看见了恢复。这次上涨，我想平掉一些虚弱的仓位，下次波动时再抓住机会。

一次又一次地证明预测市场是很难的，不管你多么努力。但是如果市场对你不利，你要足够冷静，不要慌张，不要失去控制。如果你根据有力的调查和分析真的相信市场会回来并给你平仓的机会，那就坐紧，用你的判断下赌注。通常你都是对的。

10 月 31 日周三（万圣节前夕，你想要恶作剧，还是给我礼物）

中午 12:05（打电话给纽约商品交易所场内）：“听着，12 月份和 3 月份的白银报价如何？同时，请告诉我白银的成交量。”

“好的，好的，我知道了，12 月份的买入报价是 288.60，卖出报价是 288.90。3 月份的买入报价是 293.40。目前成交量是 2700 份。”

“贵金属都很强，市场的表现应该会更好。白银应该会上涨。如果成交量有任何上升，你就告诉我。谢谢。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下午 1:00（再次打到场内）："请问问周围铜有什么消息——涨的厉害。还有，白银如何了？"

"好。城市服务公司对铜有大动作。这不算消息——肯定还有其它消息。白银如何了？我想立刻知道。什么，你听见我在说话吗？谢谢，如果有任何动静，请告诉我。"

下午 2:07（打给场内）："喂……用市价做空 5 份 3 月份白银——不，等等，做空 10 份。没错，我用市价做空 10 份 3 月份白银。对，谢谢。"

下午 2:20（打给场内）："做空 10 份 3 月份合约如何了？是的，我在等待你的报告。什么，你睡着了？是的，用市价做空 10 份。5 分钟前收盘了……怎么回事？"

"是的，我在。以 293.00 的价格做空了 5 份 3 月份……"

"很好，成交的不错。另外的 5 份呢？"

"在 292.70 做空的。"

"噢，很好……"

"好的，所以说我做空了 10 份，对吧？"

"对！"

11 月 1 日周四

下午 2:30。今天真应该待在家里……这种波动没有含义。市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的开盘价没变，然后就是狂涨。正要感觉好点，它又出事了——又创造了新低。好的，我靠回椅背，看着窗外。你知道吗！太阳又突然出来了……它们又上涨了，今天的收盘价没变。想想为什么！

"喂，能不能帮我看看 12 月份，2 月份和 4 月份活牛的收盘情况？我的报价器不工作了，我急着要出门。你看看白银是否有什么消息。谢谢。"

下午 2:50。如果你想整天交易商品，那么你一定很疯狂了。我为什么会这样？因为我上周赚了 27000 美元——这就是很好原因，是吗？

下午 3:05（和紧张的客户通话）："你怎么看白银？很好，我想。我会不会让我的女儿去买？哈哈，很有趣！"

"市场表现真的很好……非常好。12 月份合约在 290.00 附近找到了强支撑。周一市场跌到 283.00，然后在那里待了几天。我认为他们在吸收卖单，这就是我认为的。然后到了今天，直接上涨，收盘在 292.00，把过去几天的空头套住了。白银会上涨……涨的更高……很快就会！"

下午 3:15，库盛刚从欧洲回来，他说那里的经纪人叫他们的客户卖掉白银，等跌了 20 分再买回来。哈！现在市场涨了，看他们会怎么说？我估计他们会建议转到欧元兑美美元。上周的卖家就是本周的买家，最近几周，他们回补了空头仓位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以后又要去再次买入多头仓位。在不久的将来，3 月份白银会涨到 3.18。如果实现了，下一站就是 3.40——3.50。我将在 3.40 如何行动呢？哈！我应该一直问这样的问题。

11 月 2 日周五（和嘉瑞特通话）

“为什么周五总是我最糟糕的一天？我应该从周一交易到周四。周五则去做其它事，比如打乒乓球或调钢琴。我在周五总是没什么成就。”

“今天如何？它们跌的厉害……嘣！是的，我的谷物仓位跌了点。活牛早上还好，然后就暴跌了。白银？白银还好。是的，我持有 200 份白银，它们的表现很好。”

“但是，周末又到了，我们要去航海，玩几个小时。在周一之前，它们无法伤害我了。”

11 月 5 日周一

周末的报纸用整版做各种白银的广告——银条、银饰、银牌——即将让市场充满看涨气氛。不管白银的真实经济面如何，这个心理上的看涨会坚守住价值。市场需要这样的推动力向上推动。今天上午我在开盘时的低点多买了 20 份白银。如果市场收盘时很强，我会持有它们。否则，我会在收盘前平仓，明天再尝试。我已经有了白银的基本仓位，如果收盘不强，我是不会加仓的，我预测明天会涨。这就是我要的超级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优势！

大豆在下跌——它们比昨天的收盘价跌了 14 分，真的是一个买入的机会。我“反击了”, 多买了 50000 蒲式耳。半小时后市场稳住了，然后开始上涨。真不可思议——一个多小时它涨了 20 分。但是它的收盘价和开盘价一样，我就把上午买的平掉了。当天日内交易赚了 6000 美元——不差的回报。

11 月 6 日周二

我又犯错了，真蠢！早上进来，我想在开盘后的低价位，也就是 5.30 附近买入 5 月份大豆。我的电子报价板显示 5 月份大豆的开盘价是 5.29——5.30，所以我立刻下单以市价买入 50000 蒲式耳 5 月份大豆。市场很宽，我想会在 5.30 成交的，也许是 5.31。然而，报价板的报价是错的——5 月份大豆的开盘价实际上是 5.34——5.38。我花了 5.38 买大豆。就像我女儿贝维说的 :“叛徒 !”

如果 5 月份大豆的收盘价在 5.50 以上，那么就容易上涨，我就会持有今天早上买入的仓位。但是如果收盘价很低，我就会在收盘前平仓。我已经有了一个很好的大豆仓位，我不想再加仓，除非市场的收盘价很强。否则，谁愿意一个晚上突然增加了 50000 蒲式耳的负担？

下午 2:14。“没错，以 5.48 的价格平仓 50000 蒲式耳 5 月份大豆。谢谢。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 月 7 日周三

上午 11:00。噢，今天上午太昂贵了。市场开盘价很低，而我却重仓做多。这种行为是典型的空头陷阱——难怪了投机者总是亏损。市场报告和顾问服务几周来都在看跌，严重推荐做空所有的品种。脆弱的交易者会建立空头仓位，我敢保证几天后暴涨式的上涨会把这些新建的空头仓位都清理掉。

也许还会有一个回调，但是在未来几个月内，上涨是大趋势。空头表演过火了，想通过短线赚钱。我将利用下次上涨的机会——会持续 1，2 周——逐级平掉多头仓位，然后等再次回调时再买入做多。

下午 3:10。赛木泰克刚打来电话，他预测能源危机会让股市下跌……道琼斯工业指数至少要跌到 800 点。我得用心看着我的市场。在这种艰难的时刻，大部分人都不知道怎么办时，只有犀利的交易者才能赚钱。

11 月 8 日周四

什么？大豆涨停了？没错，我们 5 月份的多头仓位很大。活牛也涨停了。我们做多了 2 月份和 4 月份的活牛，今天上午开盘时，我还在低位多买了 20 份 4 月份活牛。我要在涨停板逐级平仓。大趋势还是下跌的，我不认为它能长时间涨停。

昨天让我不安的白银已经涨了 200 基点，还在涨。连古板的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

玉米也涨了 60。今天的行为证明了我几天前的预想——市场要大力恢复了。经纪公司的投机者大部分都是做空的，他们又惨了！

11 月 9 日周五

下午 3:15。我想要谁的头脑？我想要阿曼多的，他是（秘鲁的首领）凤尾鱼。这事绝对奇怪：上周大豆很弱，新闻说凤尾鱼在“组群”，可以捕捉。好了，昨天大豆涨停，没有新闻。瞧，收盘后又有报道了！有人肯定搞错了。根本没有可以捕捉的凤尾鱼。秘鲁也没有同意出口凤尾鱼。实际上，似乎没人听说过凤尾鱼，这说明看涨的消息是多么的厉害。所以，在昨晚的看涨报道出来以后，你怎么看今天的市场？当然是跌停！我保证明天的报道又会说我们的小鱼又回来了，导致渔业大丰收。这就是期货游戏！

我在跌停的时候，又多买了些 5 月份大豆。看起来大豆回到了很好的支撑点 5.40——5.45。我保证市场会稳在那里——做空大豆的人又卖错了——它们会把买家带到更高的水平，比如是 5.70 以上。

下午 4:00（再次和嘉瑞特通话）：“今天白银怎么了？很有意思，我坐在那里想。每到年底就要抢白银，今年的抢购开始了。”

“去年瑞士银行帮忙解决争抢 12 月份白银，结果只维持了一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周。当然，今年他们要故伎重演。我想会再次凑效。12 月份白银涨了 190 基点，3 月份白银涨了 110 基点，5 月份白银涨了 80 基点，7 月份白银涨了 30 基点。9 月份没变……是的，我说没变。差价在变小，我期待年底时 12 月份白银比 1 月份白银贵。我计划平掉 12 月份的白银——我觉得这样很好，因为明年会见到价格倒置。不，当然我不能肯定……没人能肯定这个吧？但这是好事。”

11 月 12 日周一（度假前的最后一周）

上午 10:35。芝加哥市场变得前所未有的强。也许现在的投机者比过去的要多，买卖单造成市场大幅度波动。

周五下午农业部出了一个报告，看涨玉米和大豆。开盘时玉米涨了 5 分，大豆没变，活牛涨停了。我不觉得活牛能待在这个价位。在这个价位卖压太大了。

中午 12:10。大豆还在那里。它们跌了 10 分，没有活力。活牛还是涨停的，但是它已经到达我的目标，遇到了很重的压力……大趋势是振荡下跌的。昨天我在涨停价买到了部分活牛仓位，我将把剩下来的也卖掉。我放松了——只是小利润，没有我想的那么多，如果你被套，好不容易又解套了，此时就不要抱怨了——赶快逃出来！

中午 12:50。玉米很强，涨了 5 分。我不想在这里卖——看起来会涨的更高，也许 5 月份合约会超过 3.00。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中午 12:55。我们应该坐下来，忍着大豆。没错，今天上午表现不佳，但是大豆会涨的，即使它没告诉我们什么时候涨。市场对你不利，你坐着确实不舒服，但是有时候这只是暂时的。另一方面，你也不要盲目固执。如果市场的行为告诉你你已经错了，你必须出场。你要么立刻出场，要么根据短期行为的判断急不急，找机会出场。

下午 1:40。"大豆启动了，开始上涨。耐心真的有回报。5 月份大豆现在是 5.44，和昨天一样，但是 3 月份大豆已经涨了 3 分。我想我们见过大豆最糟糕的表现，昨天收盘时跌了 12 分，这意味着在过去 40 分钟内它涨了 12 分——这就是力量。玉米也再次上涨。整个谷物市场都在涨！"

下午 2:00。好的，谷物都在狂涨。景象非凡！玉米涨了 10 分——锁定在涨停板。大豆从最低点开始已经涨了 18 分，所以它涨了 6 分，今天还没结束呢。

过去一周小麦表现坚强。几次弱势中都没有下跌，所以当其它谷物开始上涨时，我看见小麦还是无动于衷，我用市价买了 100000 蒲式耳——价格是 3.86。一个小时后，5 月份小麦的价格在 3.93 附近。我在比买入价低 5 分的地方下了止损单，所以我的亏损控制在 6000 美元。如果收盘价高于 4.00，那么趋势就会转而向上，我们真的会看见烟火了。我喜欢这个比率，如果我错了，会亏损 6000 美元；如果我是对的，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润则有可能是 30000 美元或更多。这样的事应该总是发生在我身上。

11 月 13 日周二

上午 10:40。你不会相信的！我昨天买的小麦，今天就涨停了。这就像打劫了一户人家，跑回来发现地下室都装满了东西——很不错，但不要太紧张了。

今天所有的谷物都很强，这并不奇怪。过去几周，它们一直在为此努力。我们做多小麦、玉米和大豆，所以，涨，涨，涨！让我们为谷物加油！

上午 11:10（和刚从日内瓦回来的福克斯通话）:

福克斯：M 告诉我的是真的。瑞士银行的买家大力买入纽约商品交易所的白银，9 月份合约是他们最大的仓位。他声称会接受交割——交割量很大的。这就解释了 11 月份库存大增的原因：空头知道要交割，他们不想犯法，正如他所说的："吓得裤子都掉了。"另外，一些大空头希望能打压市场，所以他们可以在未来回补，不必交割。这是一场大仗！

克罗：数据显示如何？

福克斯：今天早上我打电话给 M 了。上帝啊，你必须半夜起来给他们打电话，因为他们在上班。他说本月的库存肯定增加了。大概 4 个月前，纽约的库存从 5100 万上升到 5600

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万盎司，然后下降到 4600 万。现在数字又回到了 5300 万，还会上升到 6000 万左右。但是他估计下个月会移走 2000 或 3000 万盎司——这就是 2000 多份合约。他很自信地说 1974 年白银会到 3.50——4.00 美元。

克罗：如果大多头接受交割银条并借此施加压力，那些借白银的空头会怎么样？

福克斯：他不知道。他说如果事实是这样，就有好戏看了。他说"大家都知道"空头运进银条是因为白银的库存会降低。所以我说"那么你怎么看市场呢？"我比较喜欢他的表达方式——他说："多头会找机会做个大行情。"

克罗：他们准备涨多少？

福克斯：他们持有了 2，3 年，目标至少是 6.00 美元/盎司。我问他："你对 1974 年的供需有什么看法？"他说下次矿产局的月度报告会显示巨量的银条库存。

克罗：我们要尽快行动。

福克斯：是的。他说库存里面的银条会很快消耗完。根据情况不同，将会短缺 1.50 亿——2.00 亿盎司。他说有些人说欧洲银行的银条库存过剩，那是胡扯的。银行明年也需要更多的银条，后年要的更多。

克罗：但是他们最终会怎么做？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

福克斯：这就像过去的沙丁鱼故事。你知道沙丁鱼故事，是吗？

克罗：没错——我总能看见这样的行为。

福克斯：故事说一个人的仓库里全是沙丁鱼罐头，一箱子他卖 50 美元。价格涨到了 70 美元，新的买家再卖出去，这样就形成了一条链条，不断有人买卖，有利润，有亏损。最后沙丁鱼"涨"到了 190 美元/箱，最后一个买家被套住了，因为价格开始暴跌。他决定接受亏损，所以就自己吃......结果发现沙丁鱼罐头已经腐败了，早就不能吃了。他气疯了，顺着销售链顺藤摸瓜找到了最初的卖家，拿着腐败的罐头质问他。最初的卖家冷眼看着他说："听着，先生，这些沙丁鱼是用来交易的——不是用来吃的！"

克罗：但是，听着，福克斯，瑞士银行会不会就是卖家？

福克斯：没错，他们每天都在卖。他们把白银卖给 A 先生，然后 B 先生从 A 那里买，但是通常价格会越来越高。

克罗：但是你为什么认为价格会越来越高？即使是沙丁鱼，它的价格最后也见顶下跌了。

福克斯：我也不知道你要多么深入地介入这笔生意——你的运气一定很好。

克罗：运气！我连水手杰克的小游戏都玩不好。听着，也许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那些沙丁鱼不是用来吃的，但是也不是银条。

福克斯：没错！白银是用来加工、储藏、做期货赚钱的。纽约和芝加哥期货的总持仓量——还是别看芝加哥的了，因为那个市场太小了——接近 16 亿盎司。库存里只有 8500 万盎司合格的白银来支撑这个庞大的期货仓位。用瑞士银行朋友的话说，只有 5%，“非常低”。

把白银的库存和黄金比比，黄金在世界上的库存有 500 亿，随时可以抛向市场。但是白银的库存……它们每年都在减少，它们会继续减少。M 告诉我这 8500 万盎司库存在 1974 年至少会减少 50%。

我们还讨论了拉丁美洲的白银情况。秘鲁是世界主要产地，由于他们鱼饲料产业的减产，他们已经把白银库存卖光了。墨西哥也是：最近几个月，我们看见很多的墨西哥白银被运到纽约商品交易所——他们已经把库存降到最低了。至少在一年内，可能墨西哥不再是最大的白银卖家了。

克罗：你太好骗了。瑞士银行自然会看涨白银。他们在市场中大力做多，所以他们最希望看见价格上涨。他们没想到要把日内瓦桥卖给你，算是你运气好。

福克斯：瞧，我不好骗。如果我发现了消息，是有价值的内部消息，我会跟着他的。我们必须做决定——就像我们去年那样，我们在 48 分这么便宜的价位决定买入铜。我们看见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

库存很高，我们说几个月就会消耗完的。没错，3 个月后……

克罗：我有个不错的小东西，你也许会有兴趣买。顺便问一下，最近有家最大的经纪公司预测白银会下跌 12——15 分，你记得吗？他们歪打正着，是不是？根据我们的理论，大经纪公司总是错的。他们这次死定了！

福克斯：没错，他们分分钟都在盯着市场的小波动，肯定会错过大行情。他们总是关心小波动的佣金，永远不知道通过大仓位大行情赚钱。即使市场在暴涨，他们也还是在做日内交易。

克罗：也许……他们不会，他们会吗？

福克斯：肯定！

中午 12:20（和芝加哥的经纪人通话）："以 2.58 卖出 45000 蒲式耳的 5 月份玉米？没错。以 2.58 再卖出 65000？那我剩下来的 15000 怎么样了？你下单了吗？好的。听着，这个单是在 12:02 下的，现在仅仅是 12:20，才 18 分钟！我知道你问过了。请再问一次。"

在这个疯狂的市场中，芝加哥的速度确实慢。过去我们总是需要 4，5 分钟才能成交——现在要 15 分钟。急死人了。

下午 1:10：今早的新闻说白银的库存增加了 300 万盎司，所以白银又跌了。真是欺诈。白银市场会涨的更高，非常高，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机者被库存增加的新闻糊弄了。11 月份所有运进库存的白银将会在 1974 年初被提光——而且是高价。那么看着白银高飞吧！

流言说大空头把借来的白银运进标准仓库，想打压白银的价格，这样他们好在交易所低价回补空头仓位。我在想这个流言是否是真的。丹尼尔·杜鲁是 19 世纪著名的市场操作者，他曾经说过：

卖自己没有的东西的人，必须买回来，或者去坐牢。

下午 4:30。经过了喧闹繁忙的一天，尘埃落定了。昨天玉米涨停，今天涨的厉害。由于市场已经到达了我的中期目标，而且碰到了重压力区，我平掉了四分之一的仓位。等明天走强的时候，我会多卖点。

小麦看起来要大涨，所以我继续持有昨天买入的仓位，止损单下在保本的价位。我会继续跟踪市场的上涨。

关于大豆，我在 5.92 卖掉了四分之一的（5 月份）仓位。除非我周五要出门，必须减仓，否则我不会在这个价位以下卖出。我们大豆的建仓成本是 5.60，我会在 6.06——6.16 强势的时候平仓。市场也许会涨的更高——大豆总是反应过火——但是它们还是要下跌的，也许会在 5.70——5.80 形成头肩底。我会在那里再次买入，买入原来仓位的 150%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

剩下来的仓位很不错，真的不错。在强势上涨时，我平掉了谷物的仓位，因为下周我要出门。我对现金更有信心。当我回来的时候，市场还在，我总是有机会再进场。

11 月 14 日周三

上午 11:30（和福克斯再次通话）:

克罗：瑞士银行那边有什么新消息？

福克斯：我今天早上和 M 通话了。新闻说黄金被放开了，中央银行可以在市场上卖出黄金，我估计今天开盘白银至少跌 600——800 基点。

克罗：没人在乎你的想法吧？他怎么说？

福克斯：M 认为这是一项很好的宣传，对心理影响很大，但他没有看见任何大银行卖出黄金。中央银行——他们一直在市场上卖出。他不认为这说明了什么，至少目前是这样。银行为什么要卖黄金？他们买什么？日美元？法郎？美元？也许是大豆？尤其是他们感觉……

克罗：为何不买美元？美元看起来很强。

福克斯：是的，但是美元已经涨了很多了。他们能怎么办，追美元吗？为什么？现在都在面对所谓的能源危机。他确实说如果黄金再涨，有些人想退出黄金，转向白银。根据我的回忆 ,他去年夏天预测黄金和白银的价格比是 40 比 1——他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说对了！

下午 4:90。收盘了，我坐在这里为明天和后面的日子做计划——等我下周回来后要有一些好策略。谷物上涨的很好——我们做多了玉米、大豆、小麦和活牛，它们都很强。我在强势时平仓了。目前我把活牛全部平仓了，玉米平仓了一部分，小麦是在涨停价平仓的，平了一半。我没有卖出任何大豆，但是市场即将到达我的卖单 111 的价位。跟着这些市场上涨让我感到害怕，因为我基本上觉得还要跌。如果我不在上涨的阻力区卖掉，我在哪里卖？下跌时卖吗？

永远不要因为害怕错过大行情而一头扎进不利的市场。一旦大趋势开始了，他持续的时间比大部分人想象的要长。就像是一辆载满货物的大火车，一旦它的速度到达了最高速，恐怕很难让它转向。太早进入一个行情一直是我的问题。没错，经常是成功的，但是压力真的很大。这不是最好的方法。

不管如何，我平掉谷物以后，如果大趋势将要转而上涨，我会及时回来的。但是如果上涨在阻力区失败了，至少我会平仓，不必跟着再次亏损。

消息配合市场波动的行为真的让人吃惊。过去 4 周，所有的芝加哥期货都停止了下跌。但是经纪公司继续看跌，所有的市场报告都继续看跌，连数据服务公司也看跌。所以，看着吧，过去 2 天市场已经上涨了，从底部起来，套住所有的大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意的空头投机者。为什么会上涨？因为根本没有消息。

新消息即将出来，空头会怎么办呢？今天的《华尔街日报》有篇文章说：“能源短缺，对食品降价的希望落空。”这篇文章继续谈谷物、农产品和牲畜的高价。如果你基本上根据消息操作，当所有消息都看跌时，你是做空的。突然市场开始上涨了，你不知道为什么。兄弟，你被套了。你不但会亏很多，而且错过上涨带来的非常舒服的利润。

这种事一再告诉我，你可以去听消息，也可以去研究基本面，但是当你交易时，你应该根据技术面来交易。如果技术面和市场的主流观点不同，你最好离场观望，或者跟着技术面做。消息会迟点出来，以证明价格为什么要这样——消息总是这样。

11 月 28 日周三

上午 10:00（和我的代理人通话）：“听着——这个解释站不住脚。你们对股票这个‘证券’的理解是天真的。证券‘安全’在哪里？弗兰兹·匹克把它们称为‘不安全的’。我所认识的股票投资者都被股市消灭了，我的客户在过去 2 年把资产翻了 3，4 倍。如果你现在问我的客户哪个市场简单些，他们也许会从他们的经验判断说股市简单些。这取决于你怎么玩的。”

“你是对的。大概 80%的大众投机者在商品市场亏损。但是，他们没有必要亏损。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上午 10:30（和场内及芝加哥经纪人通话）："4 月份活牛从 47.67 跌到了 47.47，我想买相关的报告。它的开盘价更低了，快帮我追到。"

"3 月份白银是如何开盘的？我在。涨停开盘。哇！场内有什么消息？"

"有没有活牛的报告？只要你拿到了报告，我就飞过去下单。"

"白银涨停了？好的，如果白银涨停了，那么黄金有什么消息？"

场内的声音："……欧洲中英银行和私人银行不再卖出了，他们发现有大量的投机者在做空——他们必须回补。当中央银行可以在市场卖出黄金的消息出来后，黄金市场就跌了。对不起……我要挂线了！"

上午 10.35。是的——我就知道今天是个好日子。我怎么知道的？嗯，今天早上 8:30 我去看牙医（我只会为他早起），到了他的办公室时我感觉不好，所以我坐下，张开嘴。当他拿着大针筒进来的时候，他还在东张西望。他看起来有点拖拉。实际上，我不喜欢他的样子。当他站在我面前，拿着"东西"的时候，我真的想知道他的收入情况。

所以，我对他说："医生，你今天早上好像不太舒服哦。发生了什么事？"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“哦，确实不舒服，”他说：“我昨天去看牙医，他把我的两颗牙齿给拔了。”

我说：“对你有利嘛。”然后他开始告诉我所有昨天拔牙的事（难道这就是早上 8:35 来看病的理由吗？）

我说：“你面色苍白啊。你应该坐下来休息一会儿。你真不应该这么早就上班——我帮你倒杯水吧？我们要不要把今天早上的看病取消了？”

与此同时，他手上拿着大针筒问我：“你介意吗？”

我真的介意吗？我说：“医生，多年来这是我最好的一次看牙医。”所以我们计划 2 周后我再去看病。

他要如何给我治病？我不知道，但是无论如何，我很高兴他没有给我治病。

8:40 我就出来了，太好啦。兄弟，我感觉很好。“今天会是个好日子。”

确实是的……

上午 10:42（打给芝加哥经纪人）：“是的，是我。在 47.60 买了 10 份 4 月份活牛——还有吗？在 47.60 多买了 12 份。好的，同样的价格又买了 2 份。很好。等等……我想多买点……再多买 10 份 4 月份活牛，价格是……不，就用市价去买。对，市价。好的。谢谢。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 17 章 海上的胜利，或，在维尔京群岛帆船上“交易”

11 月 19 日是周一，我在 41 英尺长的帆船上，待在驾驶室里面看令人头昏的落日。我们在维尔京群岛，约斯克范大克岛大海港沿岸的 20 英尺深，水晶一样的水面上悠哉游哉。我两个女儿在快乐地和波浪玩耍，对我来说这就是音乐。10 岁大的珍妮特坐在我的腿上，我很轻松......彻底的轻松。

我在想，离开纽约 2000 英里，来到一个没有交易所、没有电话、没有报纸的地方，被无数的交通工具围着我，我到底在干什么？200 万的现金，债券，期货——其中有三分之一是我的——过去我在谨慎地管理着，现在谁在管理呢？

我到这里来是因为我需要休息。没有人可以在商品市场日复一日地操作，还能做到有效地赚钱，人是需要充电的。关于谁在管理我的公司——嗯，是市场在管理。

（克罗，你能不能讲具体点？）

先说背景，人们经常问我他们的仓位是太大了，还是太小了。当市场对你有利时，仓位不会显得大。你感觉很舒服，知道价格在为你“工作”——市场在帮你“照顾”仓位。但是当市场对你不利时，不管你持有几份合约，你的仓位都太大了。

所以，由于我有 11 月 16 日周五离开纽约的机票，由于计划在 2 个月前就定好了，我有足够的时间安排我的公司生意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是的，市场会照顾我的仓位。计划很简单：对于我的仓位，如果有力的，客观的分析显示方向是对的，风险也很小，我就持有。(如果有失误，我可以设置保本止损单。) 不符合这些条件的仓位就被我平掉了。

在我出发前不久，我再次研究并在本子上注明了，我持有以下品种的多头仓位（当时没有做空的）: 5 月份大豆、5 月份玉米、5 月份小麦、4 月份活牛、12 月份白银、3 月份白银和 5 月份白银。

真实客观地，我评估了每个仓位，它们都和我的交易战术吻合，符合逻辑。我把我的分析分解成 4 个部分：

1.策略结论（出门前写）

2.交易战术（也是出门前写）

3.实际情况（回来时写）

4.市场总结（回来后的一个月写）

请看具体。

5 月份大豆

1. 策略结论：大趋势下跌。小趋势振荡。市场在 5.20——5.60 区域正在形成头肩底。我预测很快就会大涨。如果收盘价在 5.65 以上那就是强烈看涨，会套住所有在 5.20——5.60 区域做空的人，也会表明新的上涨开始了。突破 5.65 以后我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预测会快速上涨到 6.10——6.20 的水平，然后会快速回调。

2. 交易战术：我们会以 5.60 的均价大量做多 5 月份合约。如果大趋势是下跌的，我一般不会持有这么大的仓位，但是已经下跌到我的下跌目标了，这是个很强的支撑。同时，正在形成的头肩底是有力的看涨信息，我的观点是市场正在决定上涨。我们将持有多头仓位，止损点在 5.30 以下（防止灾难发生）

在 5.92 卖出四分之一（如果不是为了出门，我是不会在这么低的价位卖出的）。

在 6.06 卖出四分之一。在 6.16 把剩下来的卖掉。

另外，如果下跌到 5.70——5.80，重新进仓做多，买入原来仓位的 150%。（图 24。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

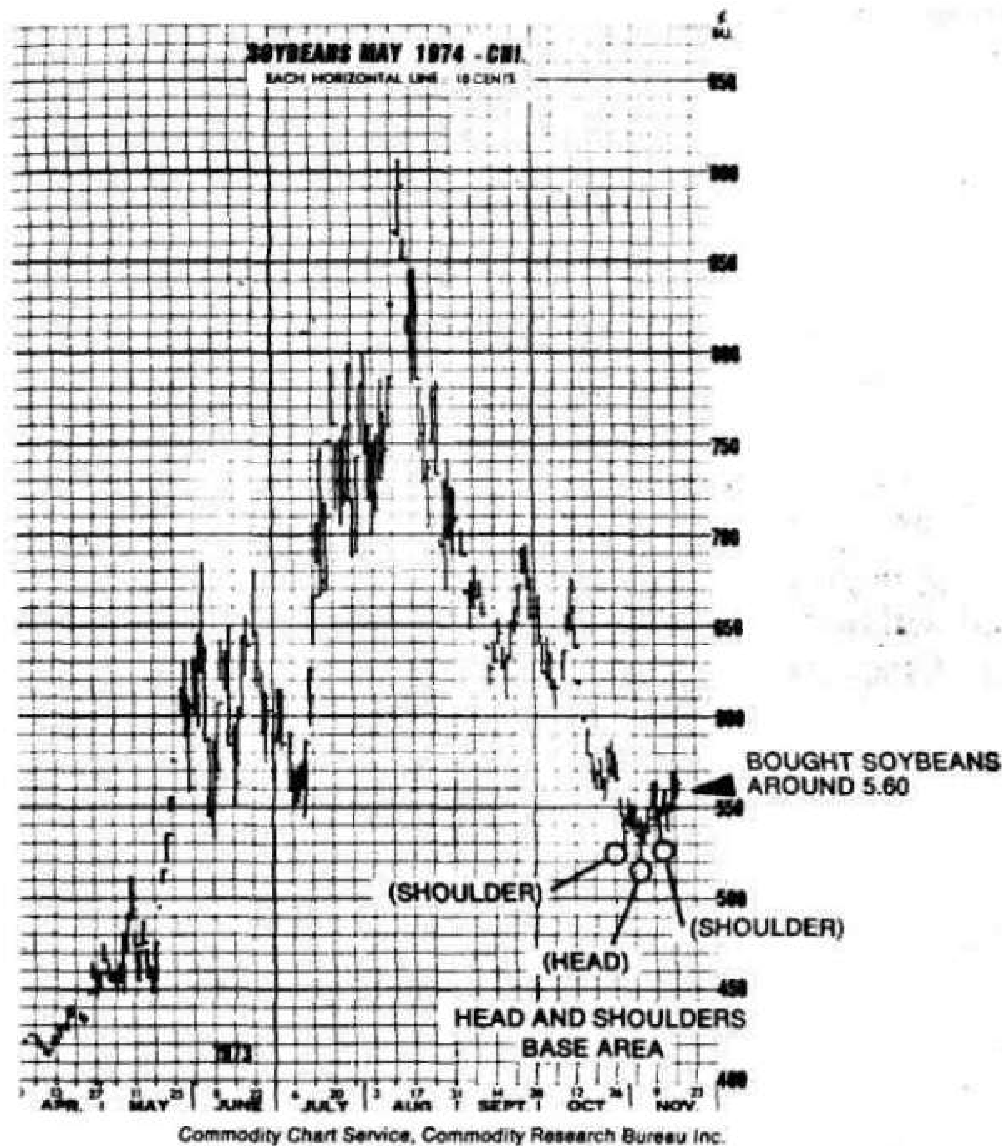


Figure 24.

（图中文字：芝加哥 1974 年 5 月份大豆。每条水平线=10 分。在 5.60 左右买入大豆。肩。肩。头。头肩底区域。图 24。）

3. 实际情况：11 月 16 日周五市场紧紧收盘在 5.64，泰然自若地准备突破。正如我预测的，它周一跳空——在 5.70 开盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

——这是当天的最低点——收盘在 5.78。它突破了——快看空头在逃跑！

市场整周都在涨，周五收盘在 6.31（涨停）——从上周五的收盘价开始算，涨了 67 分。非同凡响！

根据计划，我们周二在 5.92 卖出了四分之一仓位，第二天在 6.06 又卖出了四分之一，剩下来的在跳空缺口的 6.20 卖出的（市场的缺口开的比我们的 6.16 卖单高。）

看见这次试验的结果，我决定以后要经常去航海。

4. 市场总结（一个月后的 12 月 19 日写的）：我想无论你的价格目标多么宽广，大豆总是能超过它，很多投机者喜欢跟踪它。市场飞到了我的 6.10——6.20 的价格目标，然后又到了 6.50 才刹车。然后形成 2 周的振荡，振荡区间是 6.15——6.50，但是明显的压力区是在 6.20——6.40。12 月 12 日周三，5 月份大豆收在 6.28，2 天后它跌到了 5.93——2 天亏损 35 分。现在是 12 月 19 日，5 月份大豆还在 5.90——5.96 区间振荡。

我的交易战术说把多头仓位平掉后，我要在 5.70——5.80 再次买入 5 月份大豆（原来仓位的 150%）。这个想法基于市场的突然快速下跌。由于市场并没有快速下跌，只是在 6.20——6.40 间振荡——这是一个简单的主要派发区域——我取消了买单。最近芝加哥的谷物市场看起来不强，所以我决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定暂时观望。也许这是个错误，也许我将错过一个大行情——但是在这里买让我觉得不舒服，所以我决定坐下观望。(图25。)

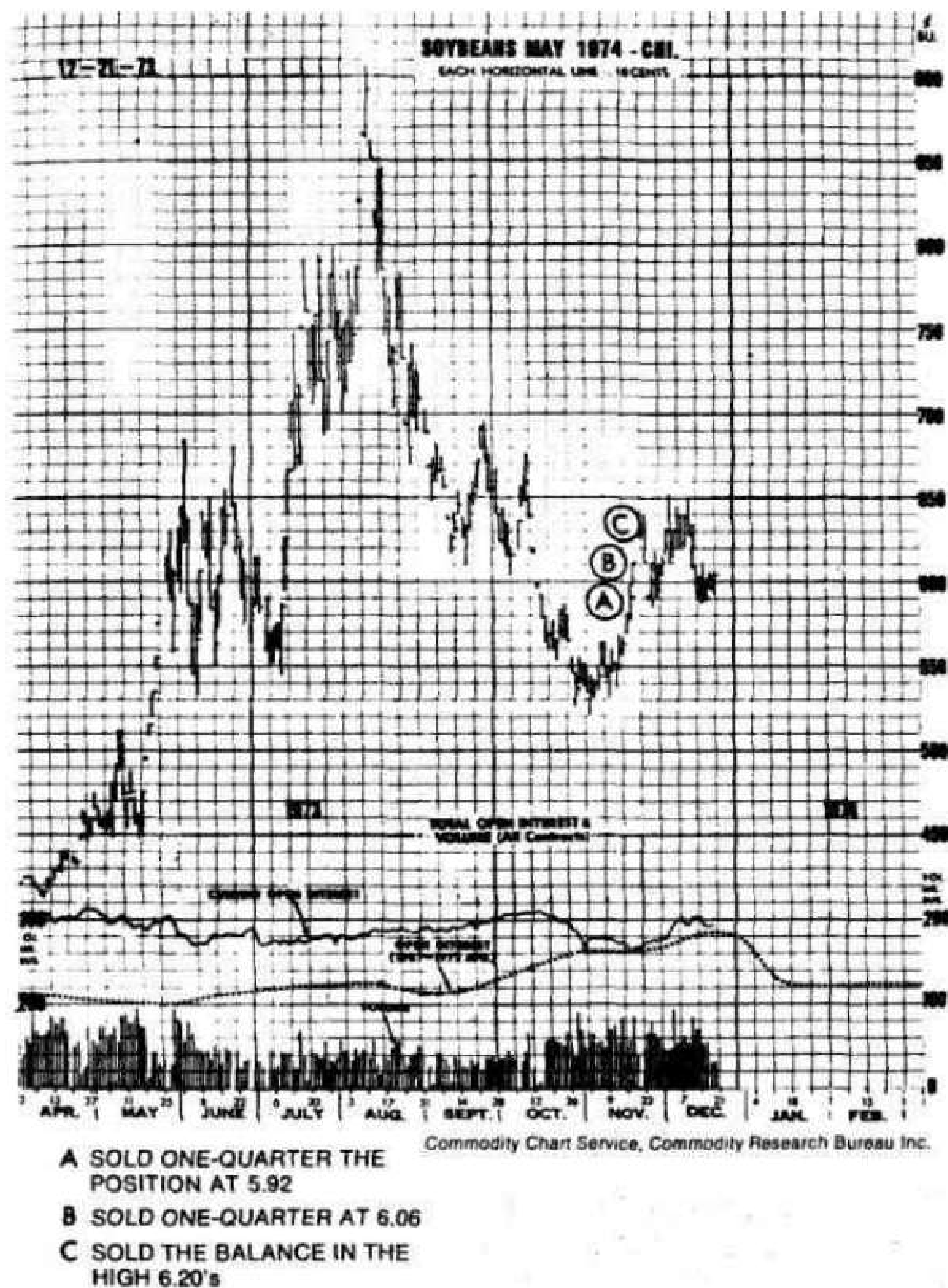


Figure 25.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（图中文字：芝加哥 1974 年 5 月份大豆。每条水平线=10 分。A 在 5.92 卖出四分之一的仓位。B 在 6.06 卖出四分之一。C 在 6.20 以上卖出剩下来的仓位。图 25。）

5 月份玉米

1. 策略结论：大趋势是振荡上涨。小趋势是上涨的。我认为目前宽广的振荡区间会延续下去，然后价格才会最终上涨。市场上涨后又跌了一半（从 1.60 涨到 3.20，又跌到 2.40），应该会在 2.40——2.50 附近形成支撑。如果收盘价在 2.70 以上，那大趋势就转而上涨了，我预测很快就能实现。我认为上涨在 2.90 附近会逐渐消失。

2. 交易战术：我们以 2.55 的均价做多 505000 蒲式耳 5 月份玉米。考虑到市场天生的潜在力量，我认为我们的仓位很安全。然而，为了安全，我会下一个保本的止损单（2.56 止损），市场的流动性很好，可以吸收这么大的单子。如果我们没有被洗出场，我会在 2.80 以上下一个平仓单。如果我确实用这个价格平仓了，我会在 5 月份玉米回调到 2.60——2.65 支撑区时再买入。（图 26。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

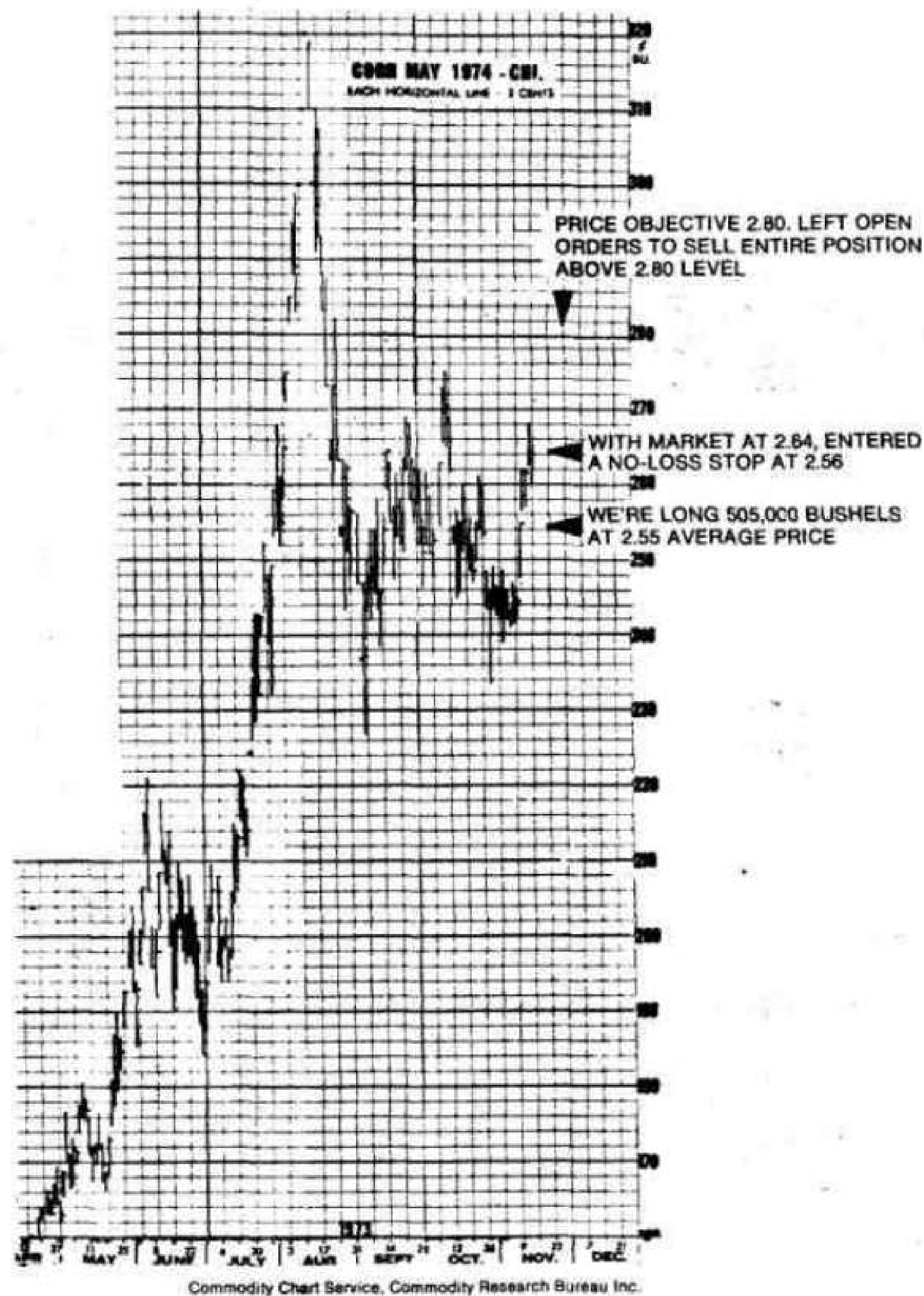


Figure 26.

（图中文字 芝加哥 1974 年 5 月份玉米。每条水平线=2 分。价格目标是 2.80，下单在 2.80 以上平掉所有的仓位。市价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是 2.64，在 2.56 下一个保本止损单。我们以均价 2.55 做多 505000 蒲式耳。)

3. 实际情况：11 月 16 日周五收盘在 2.64。随后三天，玉米和其它芝加哥谷物一样强劲上涨，周三到达 2.86 的顶点。3 天内上涨了 22 分——对玉米来说，表现不算差了。我们周三在 2.80 全部平仓。

我的交易战术说在卖掉玉米以后，我们"在回调到 2.60——2.65 的支撑区时"再次买入 5 月份合约。和大豆市场不同，玉米在高点附近待了 2 周多，碰到 2.86 的高点后立刻崩跌了。3 个交易日之后的 11 月 27 日周二，5 月份玉米跌到了 $2.57\frac{3}{4}$。对我来说，这像是坚固的支撑，我立刻做多，在 2.60 附件买入 200000 蒲式耳 5 月份合约。

4. 市场总结（写于一个月后的 12 月 19 日）: 5 月份玉米在宽广的区间振荡了 3 周，振荡区间是 2.65——2.78。它总是从 2.65 的支撑区向上蹦，但似乎无法突破 2.77——2.78 的阻力点。我们在 2.60 买了以后，我在 2.70 加仓了，平均成本是 2.65 左右。

我看大趋势是上涨的，所以我持有多头仓位。目前宽广的振荡说明振荡还要继续下去，然后价格会最终上涨。如果收盘价高于 2.80，那就把趋势决定性地变成上涨了，我的价格目标就定为 3.00——3.05。根据价格的波动情况，我要么全部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平仓，要么平掉一半，剩下来的仓位用止损单保护。(图 27。)



Figure 27.

（图中文字：芝加哥 1974 年 5 月份玉米。每条水平线=4 分。在 2.80 平掉多头仓位。在 2.70 多买了。再次买入 200000 蒲式耳，平仓单设置在 2.60。最初建仓 505000 蒲式耳。图 27。）

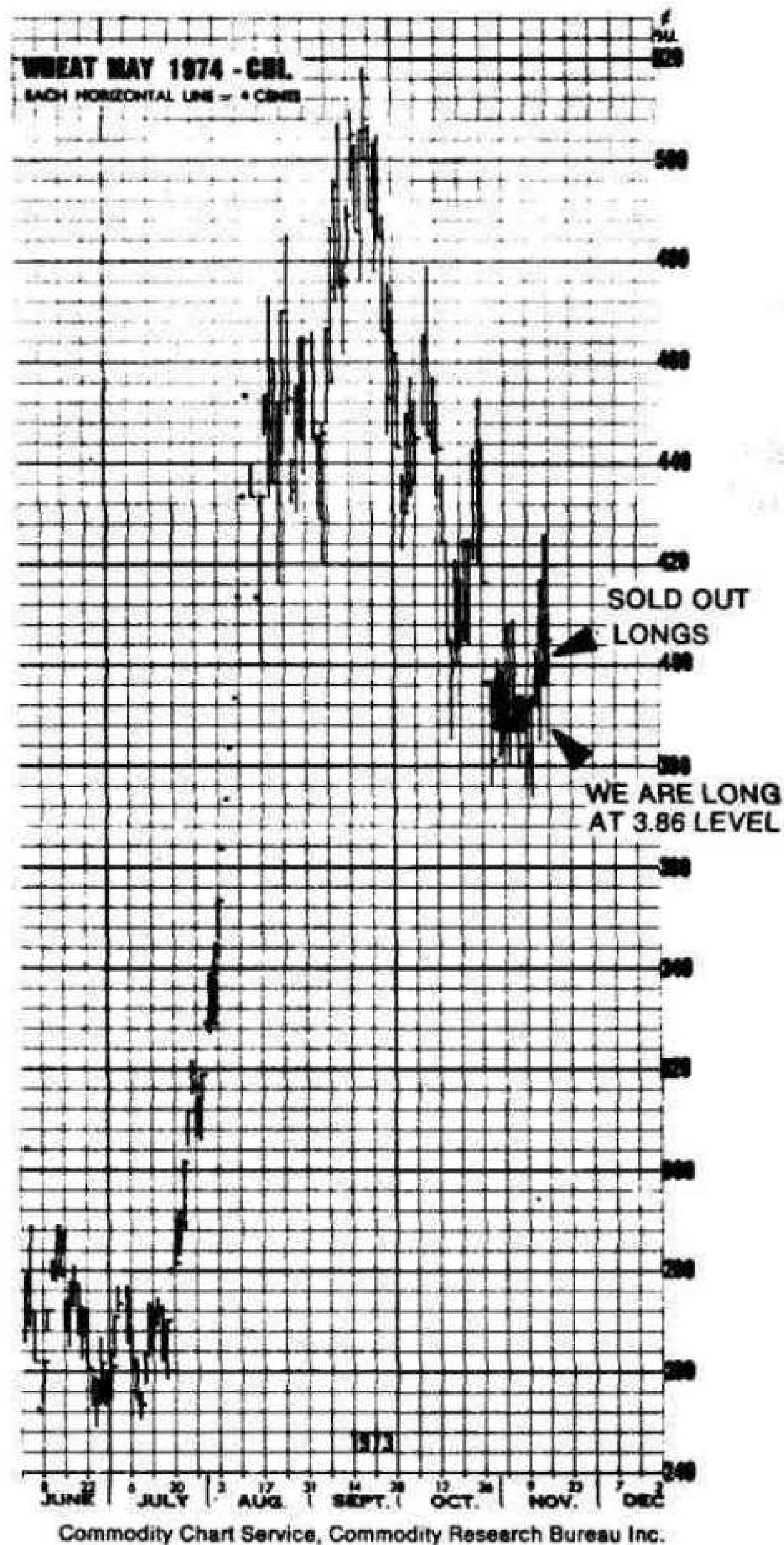
5 月份小麦

1. 策略结论：大趋势是振荡下跌。小趋势是振荡。看起来小麦没有玉米或大豆强，但是谷物市场的上涨心理会影响它。我预测 5 月份小麦会在 3.80——3.90 找到支撑，但是它会涨到 4.40 这个很重的阻力区。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 交易战术：我们在振荡区间的底部 3.86 附近买入 5 月份合约。我不相信这个市场，不相信趋势很快就上涨。我想在出门前就平掉整个仓位会让我觉得轻松（如果我不出门，我也许会持有它）。目前它的价格是 4.10，对我来说足够了。开始行动！（图 28。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



Commodity Chart Service, Commodity Research Bureau Inc.

Figure 28.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（图中文字：芝加哥 1974 年 5 月份小麦。每条水平线=4 分。平掉多头仓位。我们在 3.86 做多。图 28。）

3. 实际情况：这很简单：我在 11 月 14 日在 $4.05\frac{3}{4}$平掉了一半的仓位，剩下来的仓位在 4.00 以下下了保护性的止损单。第二天是 11 月 15 日，市场下跌，在 4.00 附近把止损单激活了。哦，还好，我们还是净赚了 16 分。

4. 市场总结（写于一个月后的 12 月 19 日）：谈谈糟糕的时机——这次最糟糕！在 4.00 被止损出场以后的几个交易日，5 月份小麦开始了剧烈的上涨，在 12 月 12 日周三直接涨到了 5.36。没错，我“抓”到了 16 分的波动（每份合约赚 800 美元）。但是看看谁逃走了——136 分的大行情，相当于每份合约 6800 美元。

错在哪里？关于我的交易战术，我看我的主要错误是我的反应太情绪化，太主观：比如，“我不相信市场”和“我想在出门前就平掉整个仓位会让我觉得轻松……”我的小麦仓位是在低位附近买的，所以永远不会有威胁。我的建仓交易哲学一直是预测市场将会有一个大行情，我的仓位要相应地“玩”下去。（当然，为了防止市场对自己不利，要保护仓位——但是如果是有利的，要坚持持有。）如果我遵守了这个哲学（你知道他们怎么谈论事后诸葛亮——有很多种说法），我不会那么快平仓的。（图 29。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

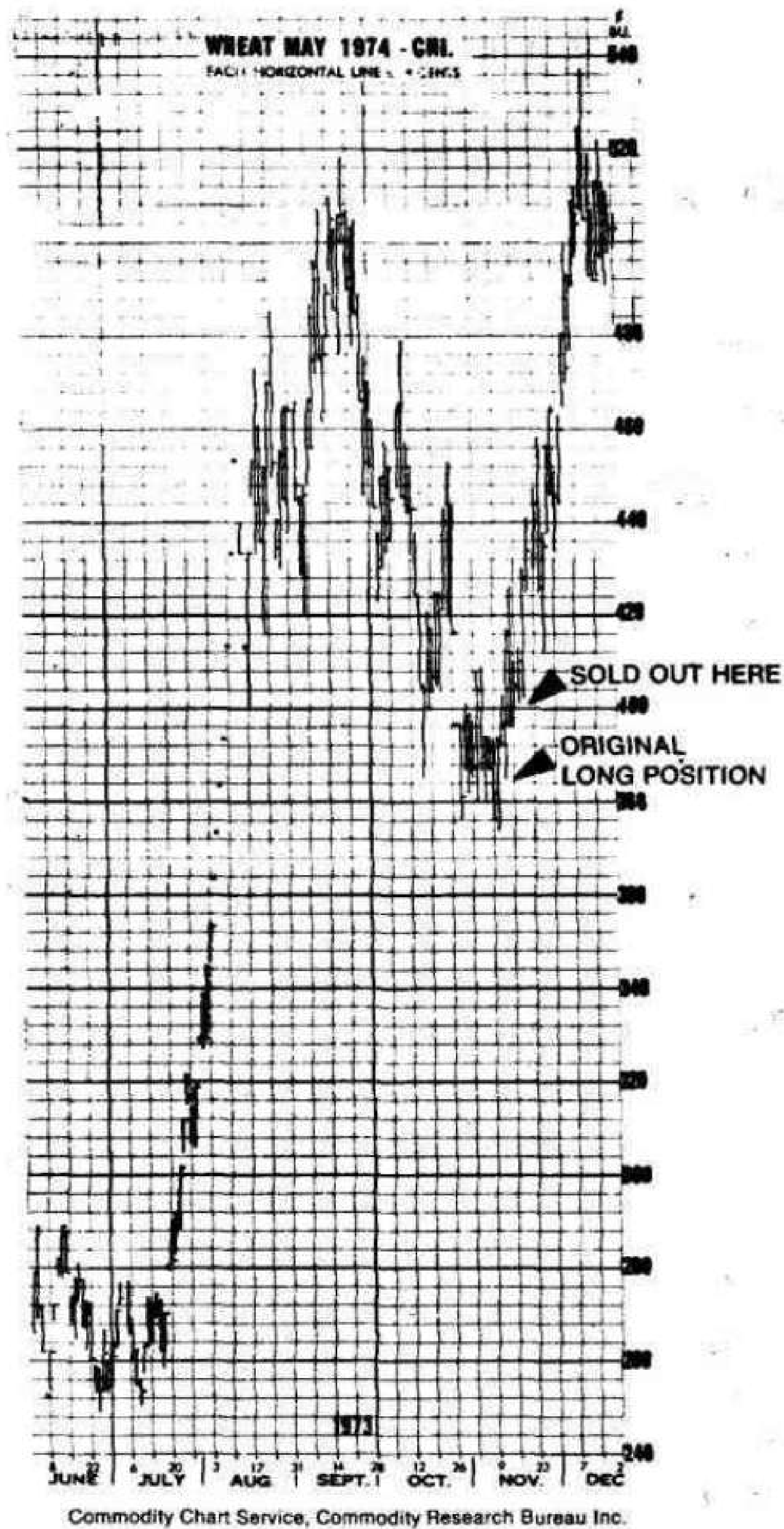


Figure 29.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（图中文字 芝加哥 1974 年 5 月份小麦。每条水平线=4 分。在这里平仓。最初的多头仓位。图 29。）

4 月份活牛

1. 策略结论：大趋势是下跌的。小趋势是振荡的。虽然目前我知道市场会在以后形成上涨趋势，但目前看起来很不好。它在顶部的 50.00 附近卡住了，但是下跌后会在 46.00——47.00 找到支撑。如果收盘在 51.50 以上，肯定是很强的，但是我不会紧张。

2. 交易战术：我们以 46.00——47.00 的均价做多 4 月份合约。我不喜欢这个行为，因为大趋势绝对是下跌的。目前看 50.00 好像是顶部，但是市场可以轻松地滑到 47.00，甚至更低。我将在那里（49.00——50.00）平仓，在下周前都不用担心。如果市场滑到了 47.00，我想我会再次进场。（图 30。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

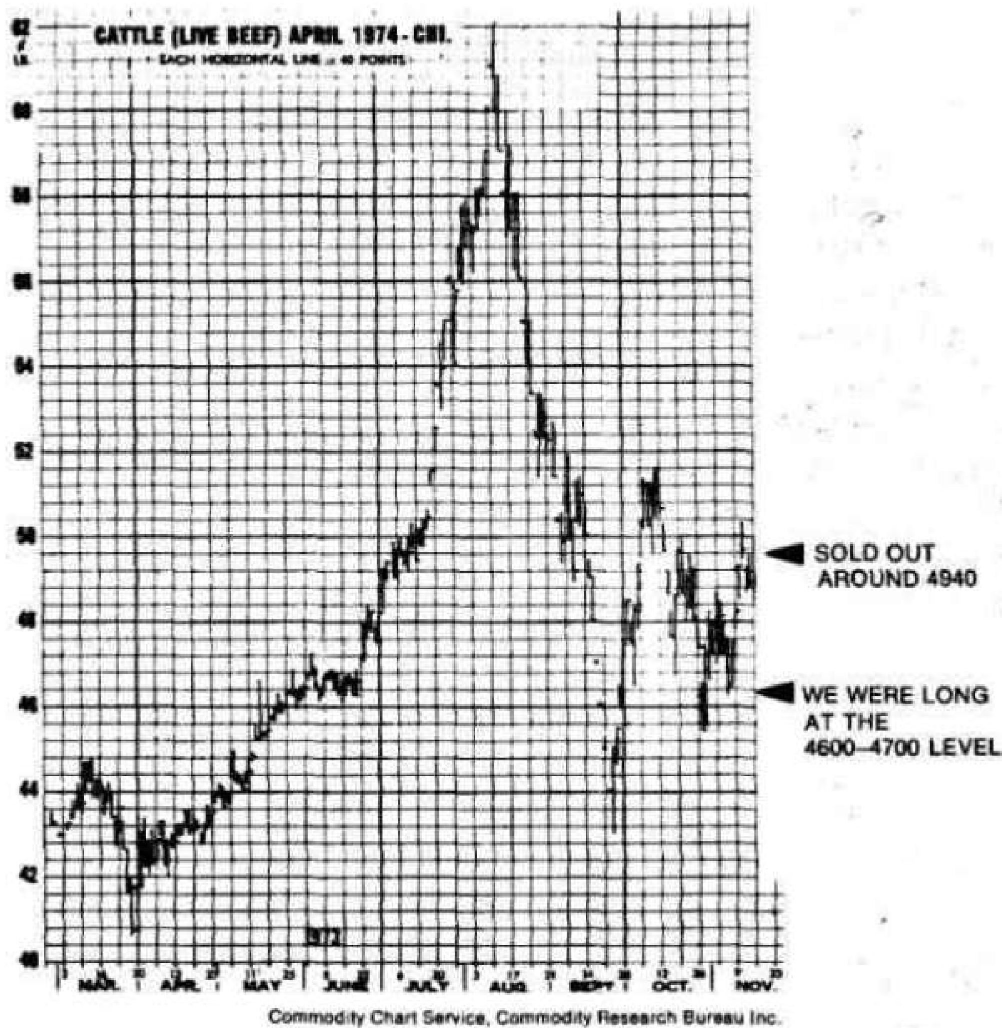


Figure 30.

（图中文字：芝加哥 1974 年 4 月份活牛。每条水平线=40 基点。在 49.40 附近平仓。我们在 46.00——47.00 建仓做多。图 30。）

3. 实际情况：从 11 月 12 日到 23 日的 2 周内，市场一直在 49.00——50.00 之间振荡，给我机会把均价为 49.40 的多头仓位平掉。每份合约的净利润是 200 基点。虽然我在期待更大的行情，但市场的行为"叫我"出场。另外，我总觉得如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我提前出场了，我总是有机会再进场的。多付出的佣金算是便宜的保险费。

我的交易战术说："如果市场滑到 47.00，我想它会的，我会再进场。"

市场真的滑到那里了，但我没有进场。

连续 2 周在 49.00——50.00 振荡之后，在此期间我把比较重的 4 月份多头合约平掉了，12 月 3 日这周，然后市场跌到了 45.00 这个支撑区。我又建立了一些 4 月份的仓位，买点分别是 47.40（11 月 28 日），46.60（11 月 30 日），45.57（12 月 3 日）。我甚至在 45.00 也买了些（12 月 4 日）。这叫逐级减少地买入！

所以我们在做多 4 月份活牛。让我们转到一个月后看看情况发展的如何。

4. 市场总结(写于一个月后的 12 月 19 日)：当价格从 47.40 跌到 45.00 时，我们又进场了。市场的大趋势还是下跌的。价格从 50.00 跌到了 46.00，所以 50%的反弹会在 48.00 附近结束。有趣的是，48.00 这个阻力区和图表上的下跌趋势线 48.40 左右是巧合的。所以在这里有——下跌大趋势，上涨小趋势，48.00——48.40 的阻力区，你会怎么做？

我的决定不复杂：在 48.00 以上全部平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们没有等多久。12 月 12 日周五 ,4 月份活牛的开盘很强，开在 48.00，收在涨停价 48.47。最好的卖出点就是在很强的市场——用这个方法可以逐级加大卖单，市场对你有利。此时我们互相接纳。我们在 48.20——48.37 之间把 4 月份活牛仓位平掉了。

我想我们暂时不要进入活牛市场了——似乎可以在纽约的市场找到更有趣的机会。(图 31。)

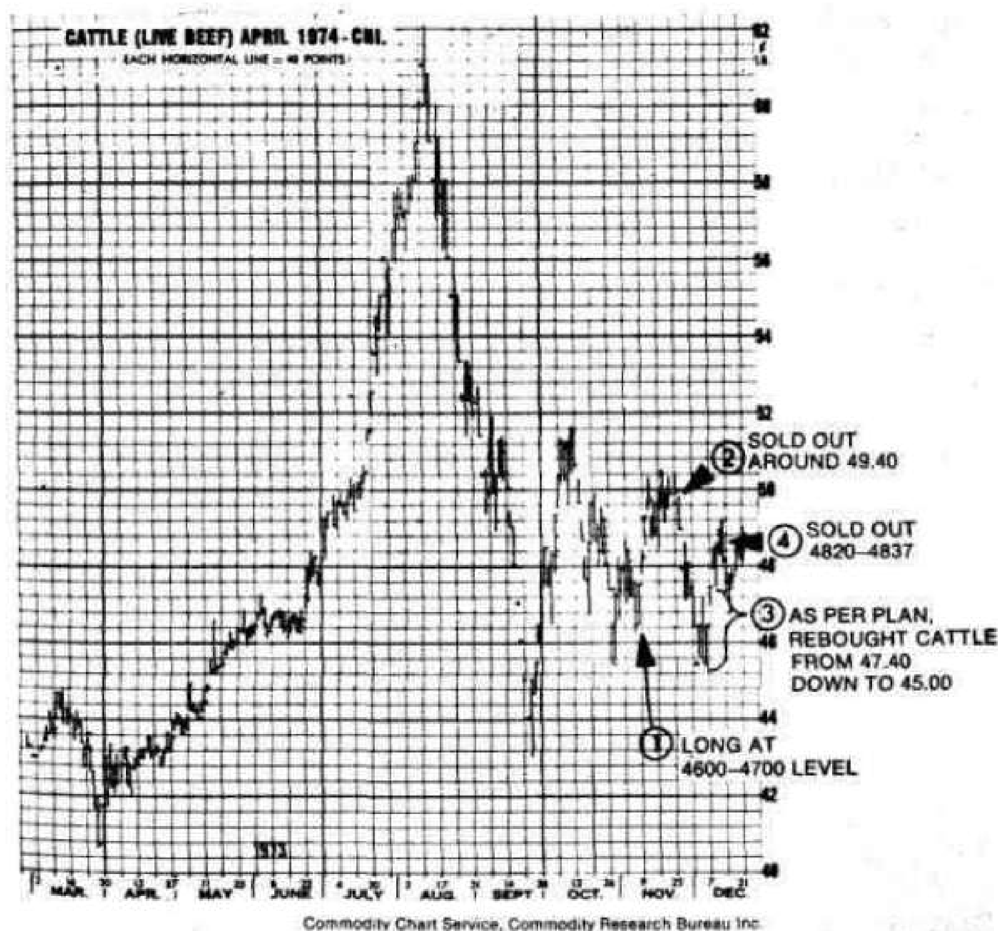


Figure 31.

(图中文字：芝加哥 1974 年 4 月份活牛。每条水平线=40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基点。②在 49.40 附近平仓。④在 48.20——48.37 之间平仓。③按照计划，在从 47.40 跌到 45.00 的时候再次买入活牛。①在 46.00——47.00 做多。图 31。)

白银

1. 策略结论：大趋势是上涨的。小趋势是下跌的。我特别喜欢这样的市场状况。有活力！3 月份白银市场会在 280.00 找到支撑，最终会冲破 292.00(阻力点)。上涨行为很明显，持仓量和成交量都支持这个观点。在 310.00——315.00 有卖压。当然，那个价位会被击穿的，长期的目标就会变为 340.00——360.00。

2. 交易战术：我喜欢白银(我们做多了大约 210 份合约)，我不想因为仓位有风险就做短线。市场现在很平衡，正在吸收交易者和投机者的卖压，他们都是近期看跌的。我认为他们错了，最终他们会选择买入，他们的买入会把价格推向更高。我看见市场下面的力量很强，它会变成主导力量。我认为价格会更高，所以持有多头仓位享受吧！(图 32。)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

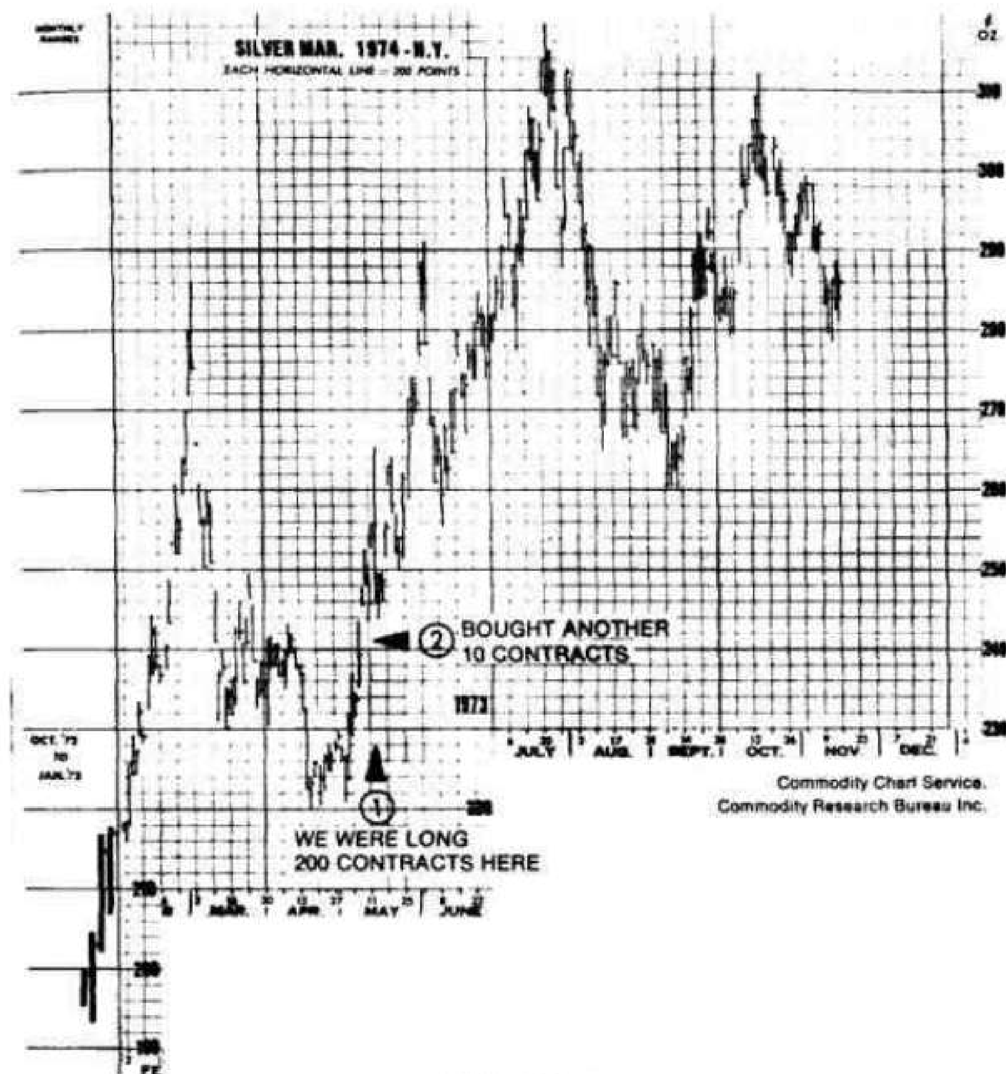


Figure 32.

（纽约 1974 年 3 月份白银。每条水平线=200 基点。②又买入 10 份合约。①我们在这里做多 200 份合约。图 32。）

3. 实际情况 :先吊你的胃口——我们神奇白银仓位的最终结果会在第 18 章披露。当我在 11 月 19 日这周出门时，白银市场平静稳定，当天周五收在 287.50。这个收盘价只比上一个周五的收盘价高 150 个基点，成交量很低。我在 11 月 26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日周一返回工作，当我发现白银市场如此平静，我就放松了，整整一周我都没有交易。（一旦我有很重的仓位，我要么少量交易，要么不交易。）我在策略结论里面的市场观点没有变——超级看涨！

4. 市场总结（写于一个月后的 12 月 19 日）：市场在 11 月 26 日以下跌的方式欢迎我回来——收在 280.80，当天跌了 670 个基点。真是欢迎回来的仪式啊！空头们拿着看跌的，至少是中性的投资报告在炫耀。嗯，他们的炫耀只维持了 24 个小时，因为从周二开盘价 281.50 开始，市场用了 6 个交易日涨到了 318.00（12 月 4 日周二）。然后形成了 2 周的宽广的横盘振荡——以测试多头和空头的耐心和资金情况——震荡区间是 302.00——318.00。当价格涨到 320.00，且收盘价比它还高时，这是历史最高记录，空头最终投降了。

第 18 章 滑的比飞的快，或，我们如何在白银市场快速亏了 100 万，然后又赚回来了，很有意思

当我们在第 10 章最后一次离开白银市场时，时间是 1973 年 5 月 29 日，市价是 260.00，我们建立了以下的多头仓位：

在 220.00——230.00 间买入 125 份合约

在 213 买入 40 份合约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 215.00——219.00 间买入 35 份合约

在 238 买入 10 份合约

一共是210份白银的多头合约——相对疯狂和精彩的冒险开始了。

持有赢利的仓位就像是骑一匹难训的马。一旦你上去了，你知道要做什么——坚持再坚持，不要被撞或落马。你知道，如果你还在马鞍上，你就是赢家。听起来很简单？嗯，这就是成功交易的精华。

这非常简单，是吗？我们在（A）点附近买了很多白银期货，预测它会涨到 340.00——360.00。（在次期间我希望买入更多的白银，至少把仓位增加到 300 份合约。）我们可以努力（有时候仅仅如此就行了）"坚持再坚持"，直到结束。

经过如下：

从（A）点到（B）点。市场强力上涨，在 6 月 5 日到达 291.00（根据 1974 年 3 月份期货）。这次上涨让 3 个月前的最高点 286.00 显得相形见绌。看起来白银就喜欢超越过去的最高点——有时候就是要突破过去的最高点，以吸引投机者回补并重新买入，然后开始下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

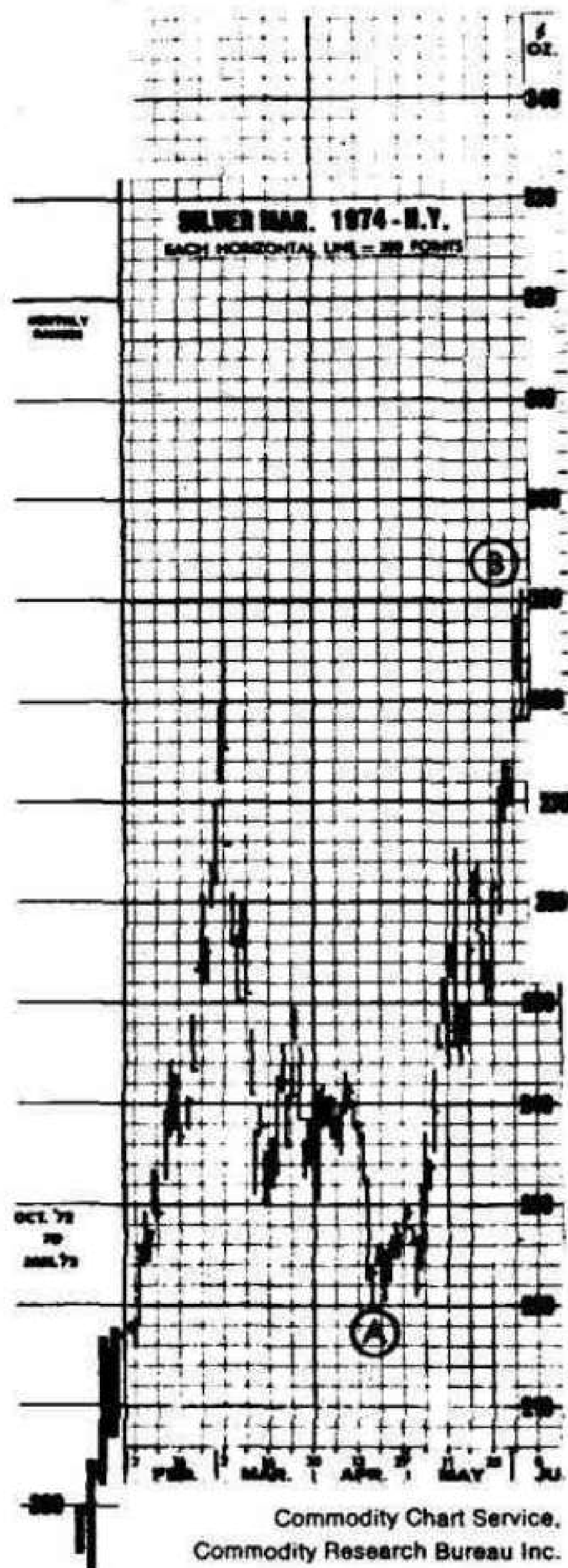


Figure 34.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（图中文字：纽约 1974 年 3 月份白银。每条水平线=200 基点。图 34。）

从（B）点到（C）点。当下跌到 286.00 时，我非常想加仓。但是在哪个价位加仓呢？市场波动越来越厉害，我不想伤害现有的仓位——它们是在很好的价格买入的——在上涨的时候要认真地，谨慎地金字塔加仓。（看图 35。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

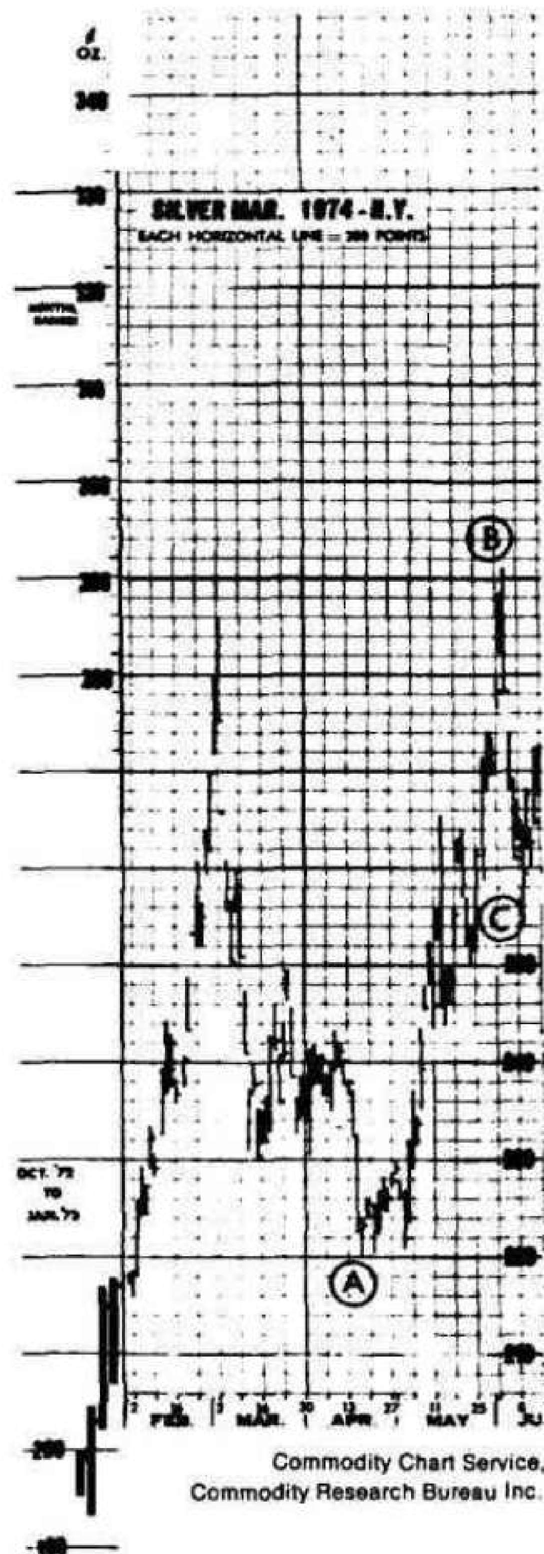


Figure 35.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（图中文字：纽约 1974 年 3 月份白银。每条水平线=300 基点。图 35。）

市场从 220.00 涨到 290.00，涨了 70 分。50%的回调（下跌 35 分）会跌到 255.00，这和坚固的 250.00——260.00 支撑区巧合。这就是我的买入区域。从 265.00 到 255.00 过程中，我在逐级减少地买入。到了 6 月 11 日这周，我又积累了 70 份合约。这样我一共持有 280 份多头合约。

我对此感觉很好。我们在强劲的，确认无误的上涨市场里做多，我已经在小趋势回调到支撑区时加仓了。我预测市场会从目前的支撑区 255.00——265.00 开始恢复上涨，最终会到达并击破 286.00——290.00 这个阻力区。这样我们的中期价格目标 315.00——320.00，长期目标 340.00——360.00 就会实现。这真是令人向往！（图 36。）

（图中文字：纽约 1974 年 3 月份白银。每条水平线=200 基点。图 36。）

从（C）点到（D）点。6 月 11 日，市价低于 255.50，但是在 6 月 24 日——也就是 6 周后——市场到了 318.20。在这个过程中，市场（暂时的）下跌到 286.00——290.00 的阻力区 ,并一直跌到 7 月 11 日的 277.30。但大趋势是上涨的，上涨的动能会保持原来的方向，小的技术性回调不会长久。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当我看见价格飙到中期价格目标 315.00——320.00 时，我有点不知所措。该怎么办？是的，市场是强劲的上涨趋势，但是谁知道最终顶在哪里呢？（过去大豆和小麦的惨败让我记忆犹新，我听见一个很小的声音在说："坚持住！坐紧！"）另一方面，贪婪和恐惧的混合情绪在提醒我："牛能赚钱，熊能赚钱，但是猪总是亏钱。"我是不是像猪一样贪婪？也许是的。

所以我决定要安全操作（说是这么说——在这种市场持有 280 份白银合约，谁能保证安全？），在 319.00——322.00 下单平掉三分之一的仓位。当然，这和我的交易原则是符合的。

当然了，我并没有下单，因为……

从（D）点到（E）点，在仅仅 4 个交易日内，市场从 318.20 急跌到 287.90，然后……

从（E）点到（F）点，8 月 1 日上涨到 312.70，在 314.00——318.00 顶部区域停住了。（图 37 和图 38。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

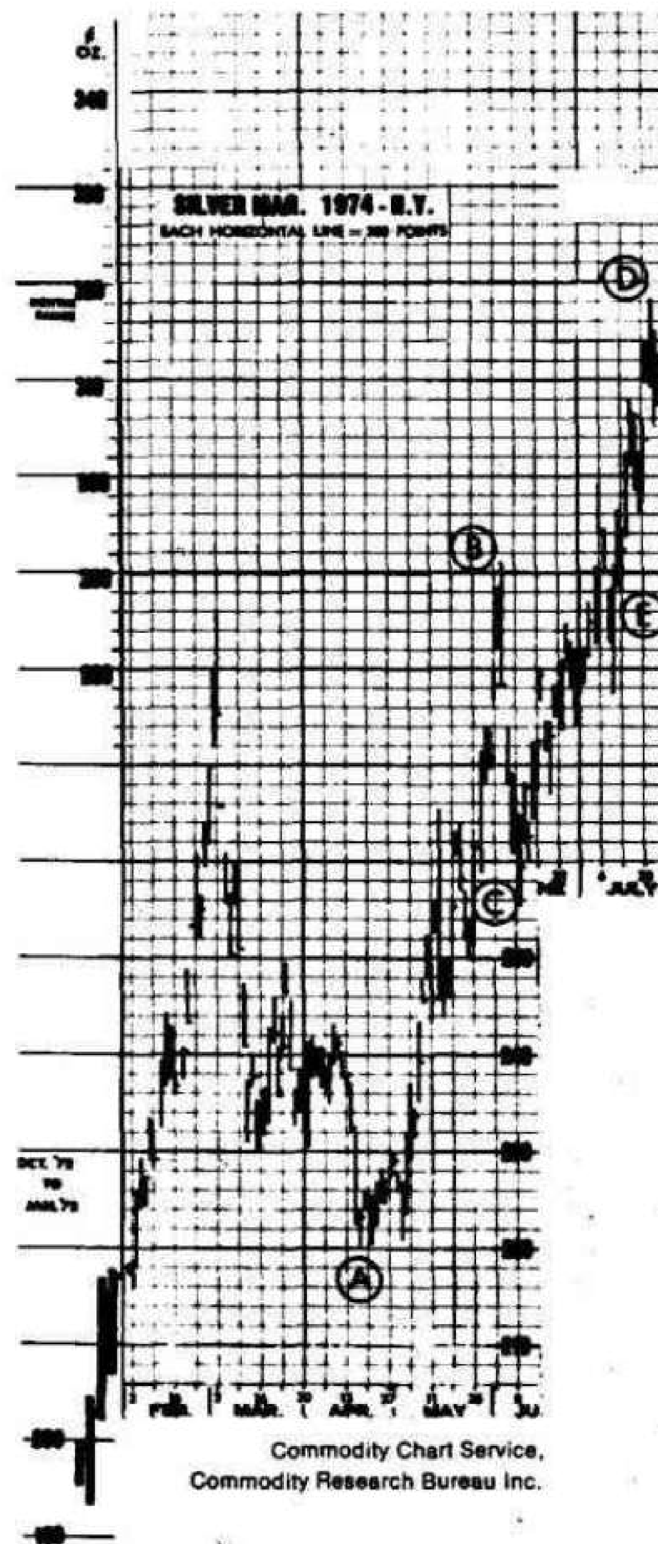


Figure 37.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（图中文字：纽约 1974 年 3 月份白银。每条水平线=200 基点。图 37。）

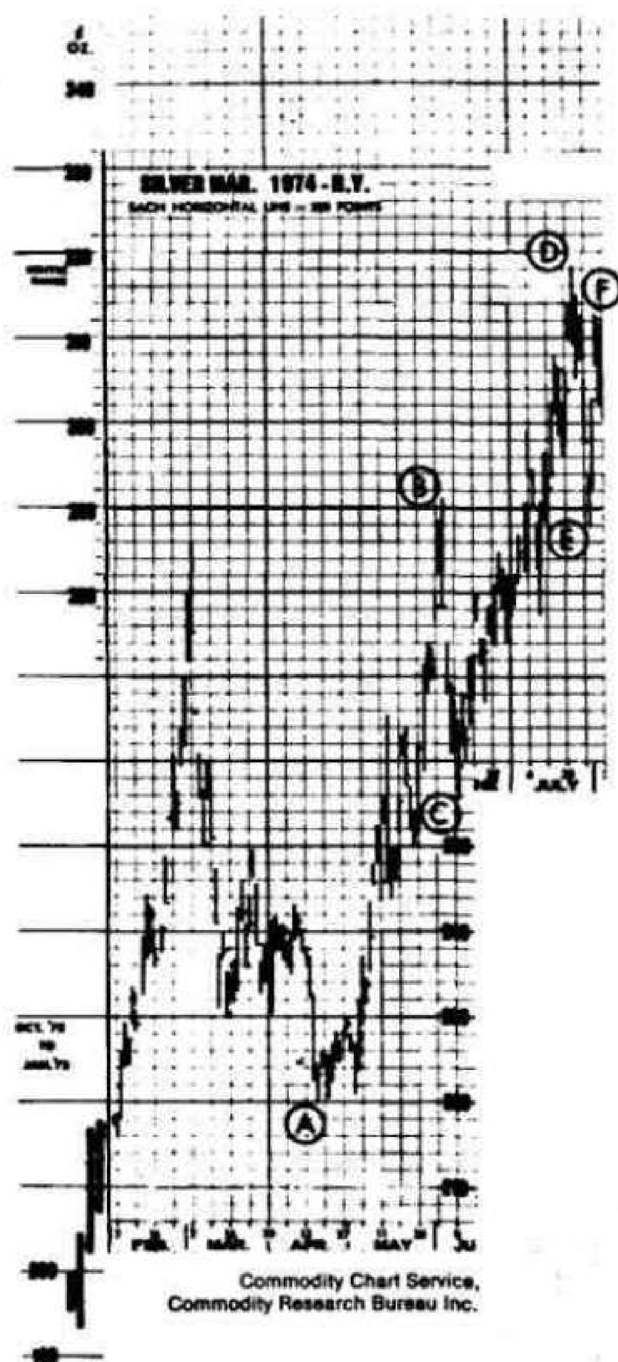


Figure 38.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（图中文字：纽约 1974 年 3 月份白银。每条水平线=200 基点。图 38。）

从（F）点到（G）点。你知道我们在哪里亏了 100 万（浮动利润）吗？就是这里。你怎么会在（F）点到（G）点之间把所有钱都亏了？这就是我们亏钱的地方。有一句古老的格言说："没有人能在商品交易中永远赚钱，那只是市场借给你的钱，你迟早要还回去的。"我们就在这里把 100 万浮动利润还回去了。（图 39。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

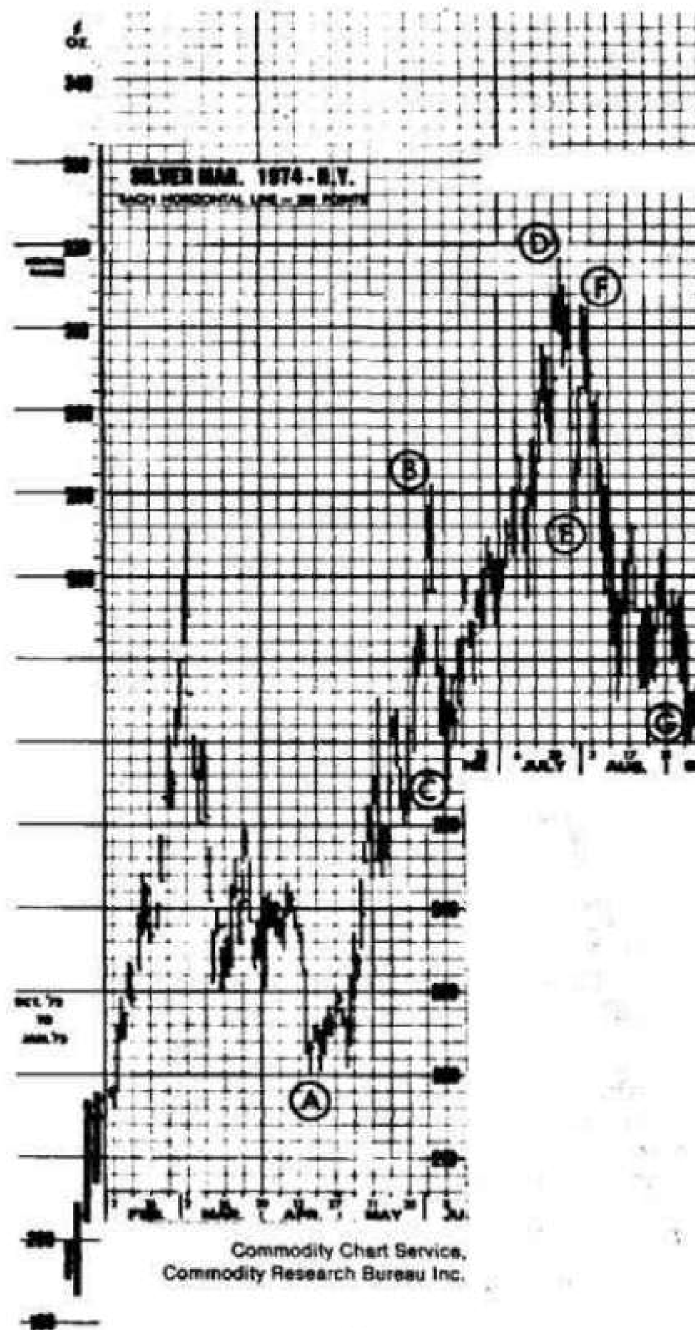


Figure 39.

（图中文字：纽约 1974 年 3 月份白银。每条水平线=200 基点。图 39。）

从 8 月 1 日到 9 月 11 日的 6 周内，市场从 312.79 开始跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，跌，跌……一直跌到 260.50。

在我和我的清算经纪人之间，我不知道谁感到更震惊（也许是我的客户——我在这段最艰难的时期总是“尽力”不听他们的建议）。这次回调让我和我客户的 100 万立刻蒸发了，我的资金可是辛苦赚来的啊。

市场应该会在 286.00——290.00 稳住，这段区间过去是阻力区，现在是支撑区。然而，价格从支撑区狂跌，把多头包围吞噬了——给了空头相当多的浮动利润。如果不能守住 286.00——290.00，那么下一个支撑区在哪里呢？我不太乐观，但是我要面对现实：下一个支撑区不会是 265.00——275.00。痛苦！

这个预测是对的，但只是暂时的。8 月 14 日，3 月份白银的价格跌到了 265.00，然后一路上涨到 8 月 30 日的 283.40。我认为反弹了不少。但是我没轻松多久。在 265.00——280.00 振荡（我们是不是已经经历了狂风暴雨？）了 4 周以后，市场在 9 月 10 日周一崩跌，第二天跌到了 260.50。

我很想告诉你我是如何在跌破时拼命回补的。我肯定想告诉你这个故事——但是我做不到，因为事实不是这样。在那个疯狂的一周，我把 280 份白银合约中的 90 份平掉了，然后懊恼不已。我真应该看看杰西·利弗莫尔的书——这书摆在通向场内的电话前面，叫我不要疯狂，要客观地交易——但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这并没有阻止我卖出。我一直告诉自己是大多头，一直在阅读我的看涨笔记和价格预期，那么我为什么要平掉 90 份合约？

首先，我害怕了(我从没有突然间亏掉 100 万以上的经历)。市场没有按照我的预测走，我没勇气了。我感觉需要更多的流动仓位以满足保证金的要求(当市场下跌时，有人一天打给我们两次电话，通知我们的保证金不够了)。我绝对要尽力保护我的多头仓位。我还能说什么？就这样——我希望再也不要经历这样的事了。

从(G)点到(H)点。在 260.50——266.00 的那周，有 23354 份白银合约(代表了总合约的 38%)在换手，同时很多多头在平仓，新的空头则在全力打压市场。(图 40.。)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

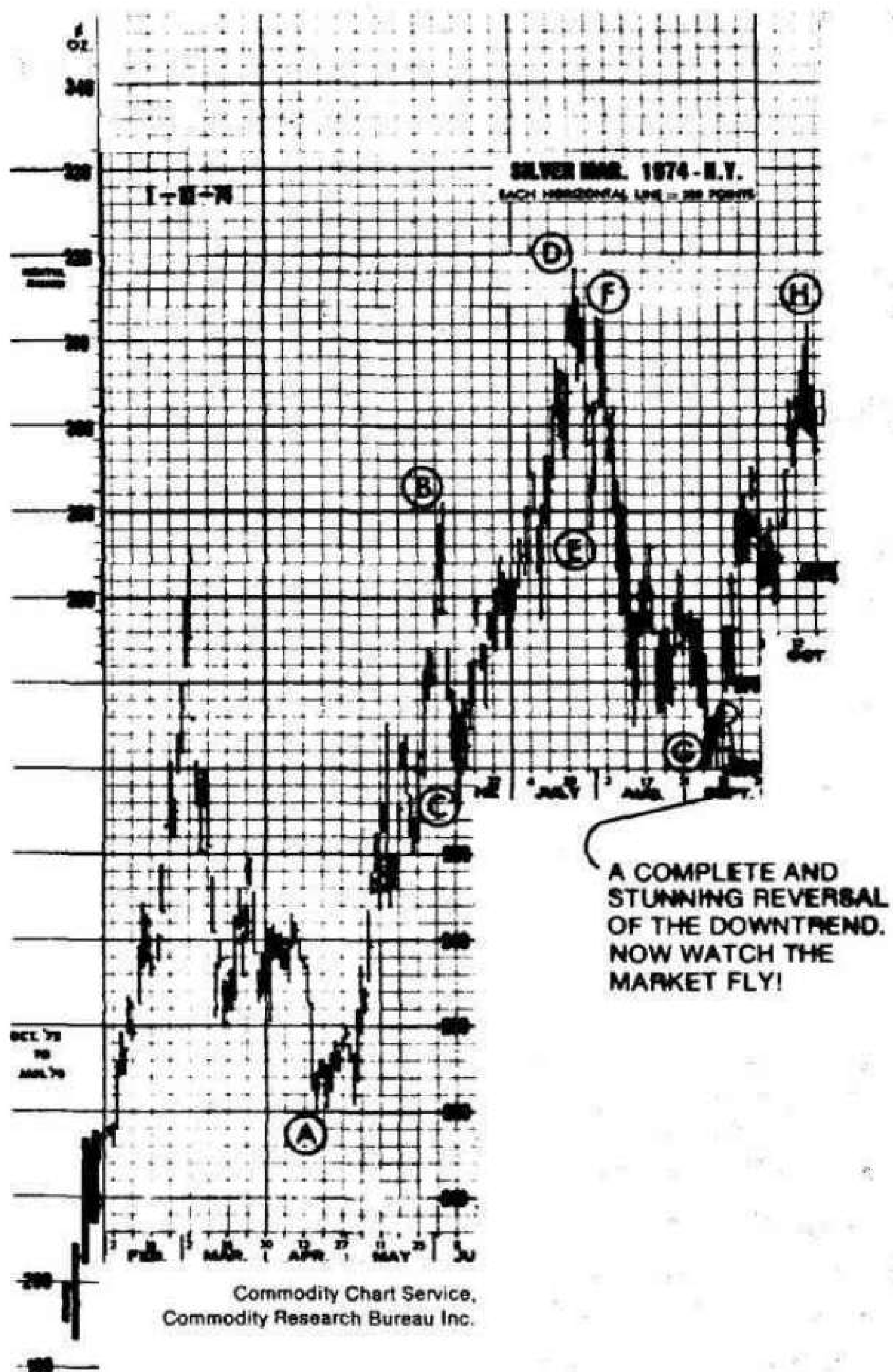


Figure 40.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（图中文字：纽约 1974 年 3 月份白银。每条水平线=200 基点。下跌趋势完全惊人地反转，现在看着市场飞吧。图 40。）

但是在 9 月 14 日周五下午我发现了有趣的事。市场好像要在当天的最高价收盘——更重要的是，这个价位是整周的最高点。有什么重大意义？是这样的：恐慌那周的最低价比本周的收盘价低。

我只有几分钟时间来做判断，结果是：这是对下跌趋势的完全的，惊人的反转。市场的上涨大趋势即将出现，除了新买家愿意把价格抬高，那周被卖掉的 23000 份合约有可能被买回来——是以更高的价格买回来。

我知道必须做什么。我应该进场开始买入。我尽力想在最后几分钟买入 50 份合约，我想以比平仓的价格高几分钱的价格买入——但也许不是好事。最后我买到了平仓数量的一半，这样我的多头仓位有 240 份合约了。

周五收在 266.50 以后，市场激情上涨，非常好的表现，在仅仅 5 周后的 10 月 17 日到了 312.00。我们又到了高点……但这次会冲过去吗？

从（H）点到（I）点。不会——还没有准备好。在最高点，卖压再次出现，再次让多头退缩，匆匆派发，价格又下跌了。（图 41。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

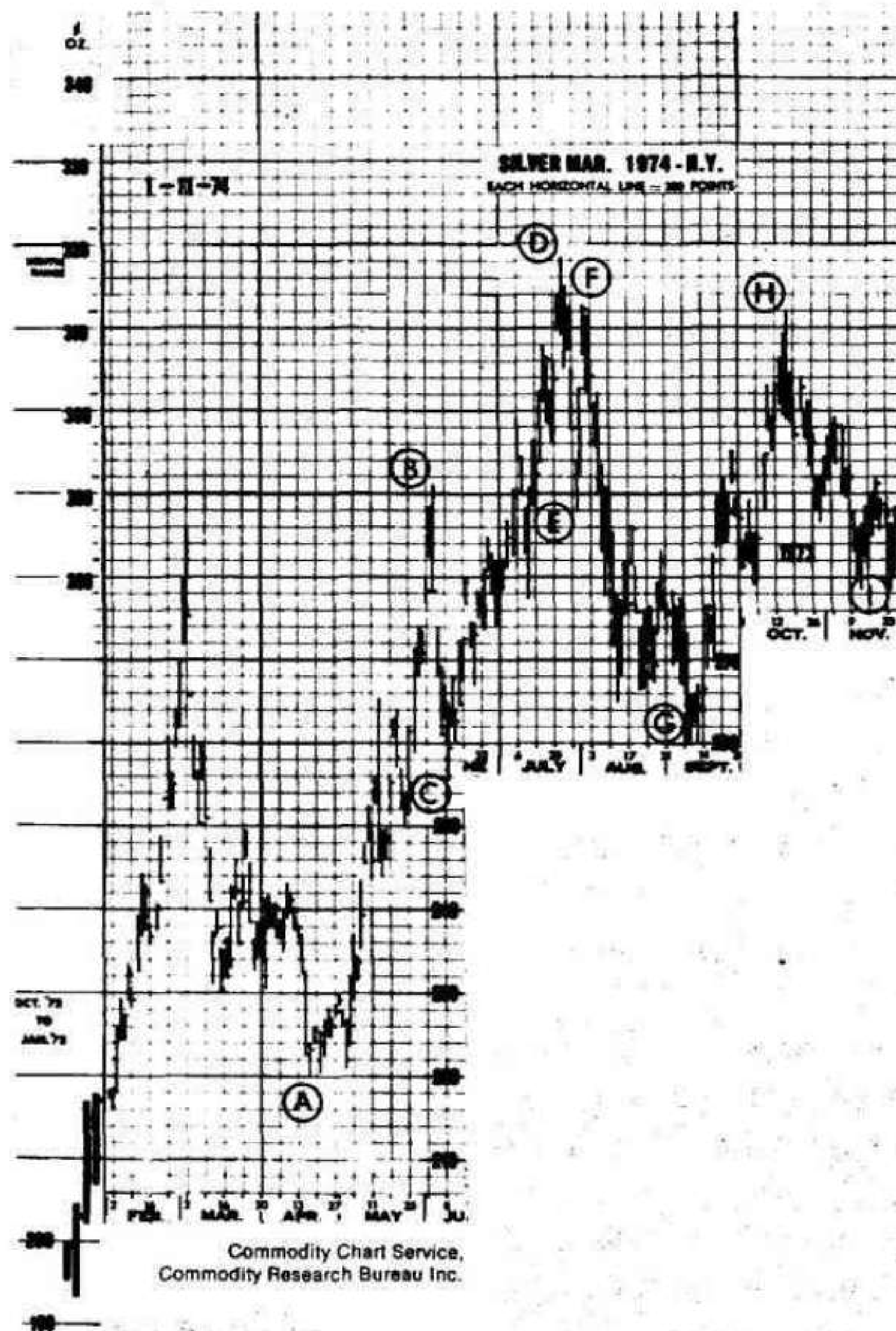


Figure 41.

（图中文字：纽约 1974 年 3 月份白银。每条水平线=200 基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点。图 41。）

这次我想在回调时买入。但在哪里买呢？市场从 260.50 涨到 312.00，已经涨了 52 分（谁能承受这些疯狂的，狂野的振荡？）。从顶部 312.00 回调 50%的话，就会跌到 286.00。

我就在那里——伸出一只篮子，我在 284.00——288.00 报价买入 70 份合约。全部买到了，这样我的仓位是 310 份合约——我毕生持有的最大的白银合约。

看起来市场是要上涨的，它已经吸收了大量的卖压，空头和"软弱的"多头都看跌了。市场在技术上还是很强的，甚至还有看涨的故事呢。比如：

1. 瑞士银行将要抢购近期合约。（这是老故事，但总是有效果，尤其是上涨的时候。）

2. 12 月期货快到期了，一位德克萨斯的千万富翁计划接受 2000 万盎司的白银的实物交割（2000 份合约）。

3. 一家意大利大公司要从库存里购买 1000 万盎司的银条。

4. 一家大型的芝加哥交易商大力做空白银，结果被其他专业人士挤压了。

相比而言，我更对市场的行为感兴趣，而不是故事（当然我也喜欢这些故事把市场推的越来越高），市场的行为"告诉"我，通过换手，市场的多头由弱变强了。下次对最高点的测

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

试应该会成功，我预测会重新开始贪婪的暴涨。

从(I)点到(J)点。事实确实如此。11 月 27 日收在 288.20，第二天跳空高开在 298.20，收盘是涨停——涨了 1000 基点——价格是 298.20。4 天后，它涨到了 318.00。(图 42。)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

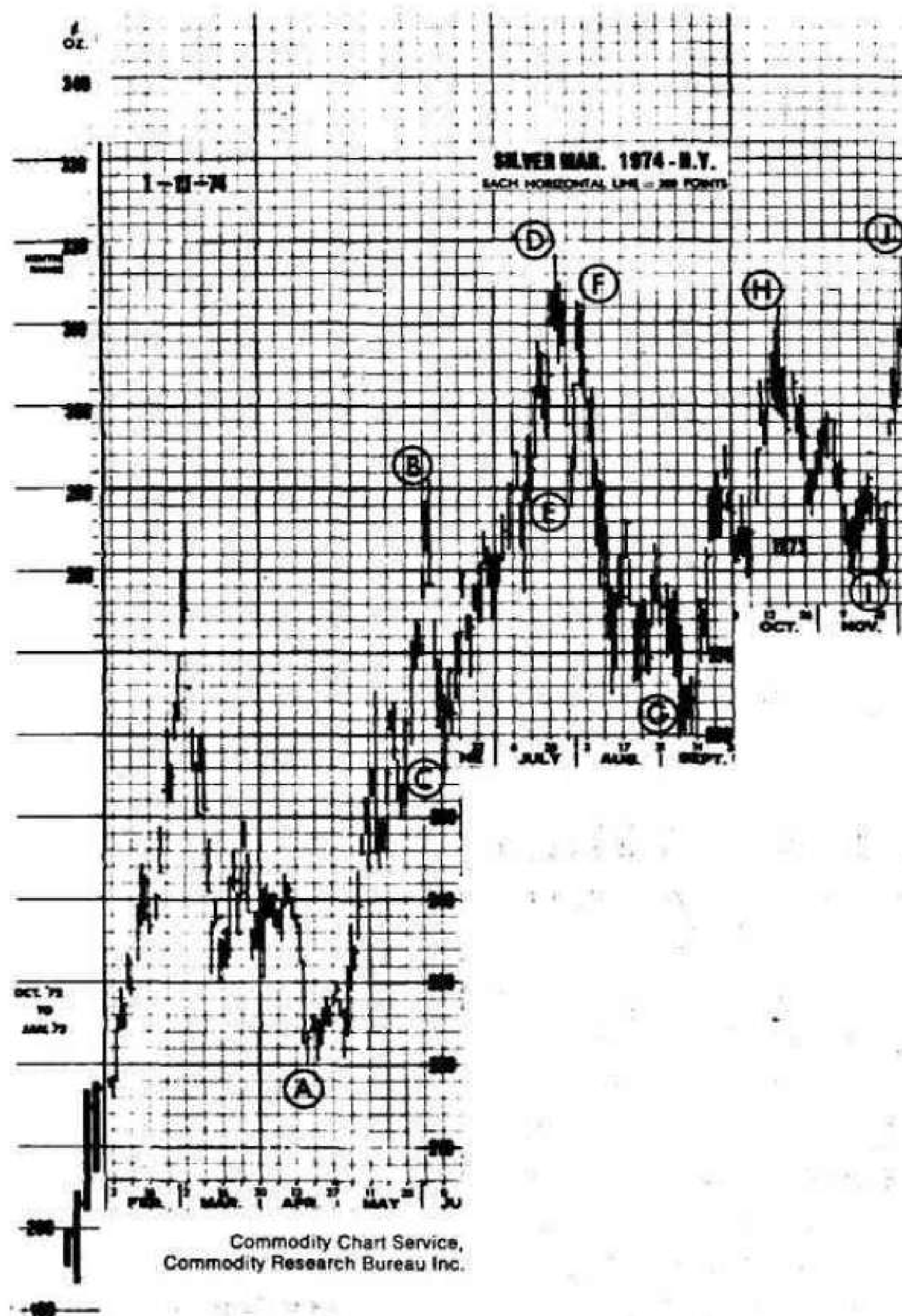


Figure 42.

（图中文字：纽约 1974 年 3 月份白银。每条水平线=200 基点。图 42。）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从（J）点到（K）点。12 月 5 日周三，市场从 318.00 令人吃惊地下跌到 300.20。这次快速的，意外的回调是空头的最后一次进攻，此时很多经纪公司的投机者都在弱势时（当然地）平掉了多头仓位，然后市场飞到太空了。飞，飞，飞，飞远了……多头坚定地控制住了市场。1 月 8 日周二收盘时，3 月份白银的价格是 343.70。它做到了！（图 43。）

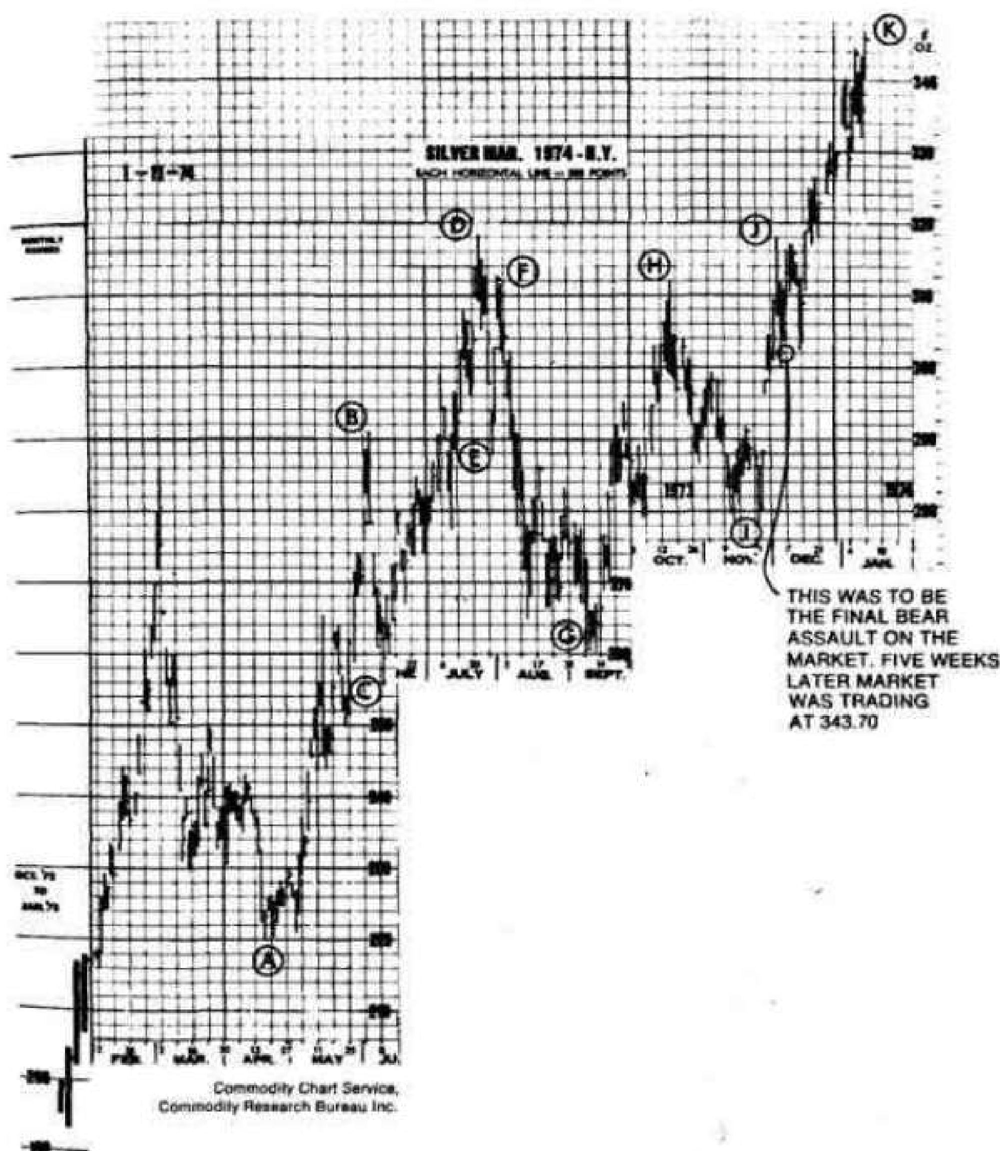


Figure 43.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（图中文字：纽约 1974 年 3 月份白银。每条水平线=200 基点。这是空头的最后一次进攻。5 周后市价是 343.70。图 43。）

当我看见市场涨到我预测的卖出区域时，我不知道怎么描述我的轻松心态。我为我的客户和我自己持有了一年多的白银，经历了太多的遭遇（这里应该大写强调），在狂野的，剧烈波动的市场中又上又下，当价格涨上去了，我卖掉以后，感觉真的很好。

我在 340.00——344.00 之间平掉了 160 份合约（大约是多头仓位的一半），我要面对如何处理剩下来的仓位的问题。持有剩下来的 150 份合约坐在那里，一动不动，真应该做点什么。我的潜意识决定在 340.00 以上持有 150 份白银。或者是，我问自己，我会在那里买入 150 份白银吗？

答案“不”在不停地回响。市场已经到了我预测的价格目标——顺便说一下，被几个不相关的“计算方法”证明了。上次在同样的情况下，我没有卖，结果市场下跌了 50 多分，我对崩跌记忆犹新。另外，持有白银的这一年，我一直很紧张，很焦急，现在累坏了。

我想到了两个交易格言（一个是我自己的），一方面叫我持有剩下来的仓位，另一方面又叫我卖掉。我知道我应该持有，但是我可能会后悔这么做。但是我决定“卖到可以安心睡觉的地步”，也就是说卖光。我把剩下来的仓位平掉了，一身轻松，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并发誓下次不要软弱。这是一次不错的交易之旅！

尘埃落定之后，我的后勤经理拉尔夫计算了结果，我们把崩跌时的 100 万又赚回来了，还多赚了 300000 美元。总体而言，我们在不到 2 年的时间里赚了 130 万。

这样进取值不值？我知道我的客户用他们的利润买了很多奢侈品。我的新船叫快速白银（充满爱心的昵称是快速白银-1），以纪念这个市场。是的，很值得！

尾声

一位著名的瑞士银行家说期货市场就是伟大的财富分配器。它会利用资本社会最直接的方式——账单，快速地厚报“聪明的操作者”，快速地惩罚粗心大意，无能的交易者，

人们经常说，任何金融冒险都是用钱去赚钱。通常这个说法是对的，但是商品交易不一定。认真，透彻的研究，精确的交易时机都比大量的起步资金重要很多。想想序言中“管理账户的总结”其中有个账户叫 11 号，它的资金在 2 年内从 2565 美元增值到 113191 美元。为了保证不再把利润“还回去”，11 号从账户里取现了 22500 美元——这是他最初投入的 10 倍——还剩下来 90000 美元的交易资金。

他不是唯一一个得到意外收获的人：看看 1 号（从 17460 美元到 127990 美元）；2 号（从 10000 美元到 72176 美元），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 号（从 16735 美元到 93080 美元），尤其是 17 号，仅仅在 16 个月内，账户从 15000 增值到 140000 美元。

另一方面，每年都有人交易期货，结果把自己的大量财富亏掉了，很多人亏的比自己原来有的还多。要点很明显：如果你的时机不好，如果你粗心大意，或不勤奋，你肯定要亏很多钱——也许亏掉所有的钱（甚至更多！）。

统计表明，亏损是很简单的。让我们看看，要如何——做到——加入绝对的赢家圈子。

1. 首先，交易商品时，目标要实际。是不是为了参与刺激危险的投机游戏，还是为了赚很多钱？如果答案是前者，我强烈建议你去跳伞或环球旅行，不但刺激还便宜。如果答案是后者，你一定要长期、艰苦、认真地工作。

2. 让我们谈正事。如果你想成为赢家，你要研究影响任何市场的不同因素，学习交易的机械性，深入学习技术分析。最重要的是，你要学习并体验耐心、客观、决心和勇气。我不想特意谈这个，因为前面的 18 章都在讲这个。

3. 分别确认每个市场的大趋势和小趋势，顺着大趋势交易。这个游戏的名字叫选择，你的交易要严守顺着大趋势的方向——大钱藏在这里。让你的朋友们去做短线和日内交易，让他们去体会快乐和刺激；同时你可以想想给你的游艇起什么名字或夏天在哪里安家。对你的投资方法要有耐心和信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你不一定要听我的——市场会通过令人满意和赚钱的方式证明给你看的。

4. 一旦你建仓了，要认为会有大行情，相应地操作。不要因为无聊或没有耐心而进场或出场。进场后就顺着趋势，它持续的时间和幅度都比你想象的长。如果你错了——市场（管保证金的职员）会通知——尽快出场。迪克森·华茨的格言："要么快跑，要么熬下去"是唯一的尽快出场的原因。

有一句著名的下棋格言：白方为了赢而下，黑方为了平而下。简单地说，意思是，因为白方先下，肯定有优势（我们假设双方能力一样），因此目标就是赢棋。另一方面，黑方没有优势，因此开始防守，只要是平局就可以满意了——一旦白方犯错，他就可以开始反攻了。

把这个格言用到交易中：如果是顺势的，就要准备去赚大钱，不要赚了小钱就走。另一方面，一旦你的仓位是亏损的，你知道你的仓位是逆着大趋势的，尽量实现"平局"。也就是说，要想办法平掉亏损的仓位，少亏一点；如果你运气好，还能赚点钱，那就赚点利润。不要一相情愿地交易，然后每次亏损的仓位最终还赚了大钱，这不现实。只有你是顺着大趋势的，你赚大钱的可能性才大。

5. 除了要确认大趋势，还有一个关键就是交易时机要精准。我经常阅读大经纪公司分发的手册，上面说投机者如何通过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很小的交易也能成为大赢家。我不怀疑这个逻辑，但我发现他们的观点都是假设性的。我曾经见过的最赚钱的账户目前还在巨大的亏损中挣扎——看起来好像不管怎么努力，都不能把亏损控制在很小的程度——但是他们有能力把概率提高到 50%以上。有时候，棒球的平局概率接近 70%。所以，如果你赚钱的概率低于 50%，你应该努力提高这个概率。尽量少交易，有耐心，把仓位的差别降到零。

6. 最后一条建议——我自己在交易时非常在意这条建议——要简单。这条建议适用于交易的方方面面：市场、研究方法、时机、定义价格目标以及跨式组合税交易。

我想到了一次经历。1972 年 12 月下旬，我在 48.00——50.00 分积累了大量的铜仓位。（第 05 章讲了这个）一天上午有一位非常优雅，看起来很专业的人来到了我的办公室，还给了我一张名片。他是一家非常著名的私人银行集团的代表。寒暄了几句后，他谈到了这次来的重点：

X：我们知道你在商品交易所买了很多铜。

克罗：也许吧。我能为你做什么？

X：请问你为什么在这个时间买铜？

克罗：我想我的行为说明了一切。我期待铜的价格会大涨。

X：那个……（暂停）……那个……好吧，我们已经详细研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

究了全世界铜的情况，我们希望你对此发表见解。

（他把包装精美的研究报告给我了。在我翻阅的时候，他则在认真观察我。这份报告是一些著名的经济学家写的，看起来非常复杂，总体来看就是太理论化了。）

克罗：坦白说，我看不懂。我觉得太复杂了——变数太多——无法指导实战。如果你要我的观点，我宁愿采用更基础的，客观的方法来研究市场。但是你们会怎么想呢？

X：这个报告的研究深度和统计模型都让我们印象深刻。我们决定现在不买，等到 1973 年底再买。

我不想把这个故事讲的太长。简单说，那位银行界的朋友留给我一份铜的研究报告（现在还在我桌子后面的架子上）就走了。那天晚上我又认真地阅读了一次，并确认了我最初的结论。

故事的结局。没错，伦敦的库存太多了——非常非常多。这么多的库存对市场有压力。没有人能想象到——至少是银行界的朋友或他有趣的经济研究——那么多的库存都能被消耗掉。我自己也不相信，但这并不会困扰我。市场的行为明确地“告诉”我价格会上涨，而我的策略就是根据这个定的。就让其他人去研究它为什么会涨吧——等到市场涨了很多了，他们还在深思熟虑呢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事实很简单。一天一个中国的商团来到伦敦，他们把所有的铜都带回去了。突然就没铜了！

一年后，当那位银行界的朋友要买铜时，铜的价格已经超过了 1 美元/磅。

我已经告诉你这个故事的含义了：做事要简单。

如果有人阅读本书后，想知道那本研究报告有多么复杂，我可以给你看 X 先生给我的复印本——真的很出色。

祝你好运！

附录：

出版社提示：本附录的内容在 1974 年第一版时就有了。1985 年 7 月再版时这些数据已经过时了，但还是以原来的样子印刷出来，让我们看看在过去 10 年里期货交易世界发生了什么重大变化。

本附录提供了一些技术信息，可以用来支持本书的观点，也可以当作参考。基本上，他包含了所有交易所的商品期货，讨论了期货的很多方面，比如开户、商品管理法规、价格分析、交易技术、商品的看涨和看跌期权。

简短地说，本书会讨论商品和商品期货。一个商品就是一个交易的东西或商业，和服务不同，它是有形的产品。它可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是我们穿的（羊毛的、棉花的或涤纶的），走的（水泥的或合板的），或吃的（苹果，咸猪肉，牛肉）。

一份商品期货是一份合约（买或卖确定数量的商品），它在有组织的有执照的商品期货交易所交易，交割期在将来。这些交易所，下面会列出来，建立各种交易规则和条例，包括交易时间，合约的大小（称为交易单位），最少的佣金和保证金比例。

一份期货合约是一个合法的工具，它同时绑定了买家(多头）和卖家（空头）的义务：买家要么平掉多头仓位，要么接受合约约定交割月的（实物）商品交割。卖家，除非他已经提前回补（买入）了空头仓位，必须在合约约定的交割月交割实物商品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易数据

下面是北美商品交易所的汇编，还有一些商品的合约和佣金数字。这份表的

能会变动。(过去，偶尔，一些交易所会宣布对交易时间和佣金率等等做小

*是给差价交易者和日内交易者的特别折扣。**是给差价交易者的特别折扣。

来源：商品研究出版公司，纽约市。

在美国之外，这些商品期货在被交易：

温尼伯：大麦、亚麻籽、燕麦、油菜籽和黑麦。

伦敦：可可、咖啡、铜、棉花、铅、橡胶、白银、白糖、锡、羊毛和锌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商品对证券——区别是什么？

a. 保证金要求：买（或做空）股票时，一个人交给经纪公司的现金通常是交易总价值的 50%——100%。商品交易的保证金平均是交易总价值的 10%——有时候低到 6%。这就是杠杆！

b. 期货每天有涨停或跌停限制，股票交易没有这样的涨停或跌停限制。

c. 期货合约的生命期是有限的，通常是 12——18 个月，只有在交割时才必须全额付款。这意味着商品交易者不能像股票投资者那样建仓后就不管了。对于很多商品交易者来说，“短期”也许就是 1，2 天，“长期”就是几周或一个月。

d. 一个商品交易者可以比股票交易者更轻松地做空，他喜欢这么做。

e. 为了安全，股票空头的总持仓量是多头总持仓量的一小部分（股票总数）。因此，当股票上涨时，大部分股票交易者赚钱，当股票下跌时，他们亏钱。

商品不同，多头持仓量和空头持仓量永远相等，所以不管价格超哪个方向波动，都有同样数量的合约赚钱或亏钱。

比如，1974 年 2 月，IBM 股票有 1.45 亿股（做多的持仓量），但只有 50000 股是做空的，所以我们可以说空头的持仓量不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到多头持仓量的 0.04%。我们再和纽约白银市场比，它有 65000 份多头合约和 65000 份空头合约。

f. 对于商品，日内交易和差价交易（跨式组合）的佣金都可以减少，差价交易的保证金也可以减少。不幸地，股票交易不享受这些折扣。

投机者对对冲者

有两种商品交易者：投机者和（行业）对冲者

投机者通过交易赚钱——就这么简单。他是被低佣金和活跃的，宽广波动的市场吸引来的。如果他预测市场会涨，他就买；如果他预测市场要跌，他就卖。他依靠自己对价格的预测用自己的资金来冒险。

对冲者则相反，买卖期货是他销售或商业的一部分。他也许会卖出期货以对冲他手上还没有卖出的商品的风险，或者，他也许会买入期货以回补他并不实际拥有的商品。典型的对冲者有大陆谷物公司、通用磨坊公司、可口可乐、雀巢和安格工业公司。

现货对期货

现货和期货是分开的，但紧密相关。现货市场是指通常的商业渠道，买、卖、储藏、分销实物（物理的）商品。举例子，在农场收割小麦，然后卖给商业谷物仓库操作者，他们也许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会储藏一段时间，也许会卖给谷物出口商，再卖到国外。

期货市场指有组织的交易所交易的标准的，在未来交割的合约。两个市场的区别为：

现货可以在任何地方，任何时间，任何人之间交易。双方单独秘密地商量条款和细节，所以每笔交易的具体情况都不一样。现货交易的例子有，1972 年一些美国商人通过谈判，把大量的谷物卖给苏联。

期货交易只能在特定的交易所柜台，在特定的交易时间，由会员（叫场内经纪人或场内交易者）之间执行交易。每笔交易必须通过执行经纪人公开喊价，每笔交易记录都要被交易所记录，然后通过报价机和新闻发给感兴趣的人。大部分期货合约的重要细节（比如交易时间、合约细节、保证金和佣金）都是标准化的，所以每笔交易不同的就是买家和买家的名字，交割月和合约的价格不同。

涨停和跌停

每个交易所都设置了当天的涨停价和跌停价，这样就不会有交易在特定的价格之外被交易了。这么做是为了防止当天有剧烈的，甚至是毁灭性的价格波动。它给大家一个晚上的“冷静”时间，以防止价格过度波动，同时给经纪人时间处理保证金问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如，白银的涨停价和跌停价是每天 200 基点/盎司。因此，如果 12 月白银某天收在 5.75 美元，那么第二天就不可以在 5.95 以上或 5.55 以下交易。假如市场很强，价格就会涨到 5.95 美元。如果没有人在 5.95 美元卖出，但是有无数的买家想在这个价位买入，那么市场就"涨停了"。这份合约的空头当天就被"套住了"。有时候市场会连续几天"涨停"或"跌停"。如果波动对你有利，那就好；如果对你不利，那就是灾难了。

	交易单位（合约大小）	最大的价格波动（和前一个收盘比，上涨或下跌）
铜	25000 磅	5 分/磅，或 1250 美元/合约
玉米	5000 蒲式耳	10 分/蒲式耳，或 500 美元/合约
猪肉	36000 磅	1.5 分/磅，或 540 美元/合约
白银（纽约）	10000 盎司	20 分/盎司，或 2000 美元/合约
白糖（世界）	112000 磅	1 分/磅，或 1120 美元/合约

当交易非常活跃，波动特别厉害的时候，期货交易所可以增加交易的限制。比如，1974 年早期，白银和白糖，限制分别增加到 20 分/盎司，1 分/磅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报价

在交易日，每个交易所用报价机为每笔交易报价，内容有商品（如果不止一个商品的话）、交割月、价格、交易时间。有些交易所的报价机还能显示成交量。而且，经纪公司的办公室有电脑连接的报价板或桌面设备，它们会显示和报价机一样的信息。

很多报纸会出版每天的商品价格，请看 xxx 面。

万能的保证金

保证金在技术上叫“最可靠的钱”,这是交易者要建仓时提前存入经纪公司的资金总和。这是交易者的金融保证，保证自己会履行合约义务。

每个交易所对保证金都有自己的规定，以每份合约多少美元的形式约定，不是以总成本的百分比。

保证金有两种——初始保证金和变动（维持）保证金。当建立期货仓位时，投入的资金就是初始保证金。然后，如果市场逆着你的仓位波动，到达一个具体的数字时（通常是 25——30%的反向波动），经纪人要打电话给你，要求你追加保证金，这就叫变动（维持）保证金，以让账户满足完整的初始保证金。保证金随着价格水平和每个商品波动性的不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而不同。交易所根据需要会上调或下调保证金比例。这是1974 年 2 月几种典型的保证金要求：

商品	初始保证金	必须保持在
玉米	$1,500	$1,000
棉花	6,000	4,000
土豆	800	500

1974 年根据道琼斯公司和《华尔街日报》的允许印刷的。

开户

开户最难的部分就是找到好的经纪公司。和无数的小商品经纪公司一样，很多大型的以零售为主的股票交易公司也做商品生意。你可以在商品交易局、任何商品交易所、任何银行找到这些公司的名单。

你可以和这些公司的业务代表见面交谈，询问他们的财务状况、商品交易的经历、设备情况。研究每家公司过去的市场报告和研究资料，要肯定他们的研究方法和交易方法和你的方法是一致的。比如，技术交易者（也就是图表交易者）无法接受以基本面为导向的公司的研究方法。

期货开户和股票开户，银行开户都很相似。你被要求填一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完整的表格（看下面）和客户协议书。这些协议书有很多用小字印刷的地方，我建议你在签字前要非常认真地阅读。

一般情况下，经纪公司要求你在交易前先存入规定的保证金，有些公司有最低的要求，比如 10000 美元等等。我认为这是好现象——一个人如果不敢拿一定的资金去冒险，我是不建议他做交易的。

交易者会在自己的邮箱里收到无数份经纪公司的资料。我听说很多人还是搞不懂这些资料——那只是表明他们没有讲清楚。以下是我的解释：

1. 交易确认信是经纪公司在客户的交易（买或卖）后寄给客户邮件。确认信包括了交易时间，不管是买还是卖、商品、合约代码（或，谷物是以多少蒲式耳来表示的）、交割月和价格。

2. 平仓后，客户会收到买卖成交确认书。这份确认书概括了买卖日期、价格、毛利润、或毛亏损（没有扣除佣金前）、来回的佣金、净利润、或净亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 每次下单或取消订单（被取消前，或特定的日期前）时，经纪公司会寄出持仓确认书。我建议你认真阅读那些小字。上面说：

客户如果没有把以前的单子取消，然后又下了一个一样的单子，这些责任都是客户的。前后两笔交易费用都要计入客户的账户。

4. 每次存取现金时，经纪人都会寄出取款通知书或存款通知书。你应该确认这些通知书和你的……

5.月结单，经纪公司在每个月的最后一个工作日寄出的单子。月结单被分为两部分。

a. 第一部分记录了开始和结束的现金余额（只是在月底确认），当月所有的现金项目（比如存款、取款、利润、亏损）。

b. 第二部分列出了当月最后一天的持仓情况。

总结如下：

如果你：	那么你会收到：
建仓（买或卖）	交易确认信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平仓（买或卖）	一份交易确认信，和成交确认信
存款	存款通知单
取款	取款通知单
下单或取消下单	持仓确认信
每月底	月结单

商品市场是如何管理的

有两种期货：受监管的和不受监管的。受监管的商品是商品交易局管理的，商品交易局是美国农业部的一个分支。有国内农产品和牲畜产品，比如玉米、小麦、活牛、鸡蛋、土豆和冻桔汁。不受监管的商品就是在国际上生产和交易的，比如可可、咖啡、铜、白银和糖，商品交易局不对它们做认定。不受监管的商品由相应的期货交易所管理。

对于受监管的商品，商品交易局扮演监管的责任，以保证交易的规则，同时提供信息和统计数据。商品交易局的责任有：

a. 给交易受监管的商品交易所（称作“合约市场”）发执照；给经纪公司（称作“期货佣金商”）和场内经纪人注册；规定期货佣金商的最低资产要求，审核他们的账户和记录。

b. 确认客户的保证金安全，要求经纪公司把客户的保证金单独存放并保护好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

c. 对投机仓位和交易行为制定法律限制，规定投机者的最大仓位限制（比如最多只能持有 200000 蒲式耳玉米或小麦，或 25 份的土豆合约），要求每天把投机者的仓位和交易情况汇报给商品交易局。

d. 防止价格操纵、逼仓、散布假消息、误导大众；观察场内交易；调查并制止违法行为。

交易和价格分析是什么？

1. 期货交易的 4 个基本技术是什么？交易的 4 个投机方法是：1）一致的多头或空头仓位；2）一致的现货（实际的）仓位；3）一个差价（跨式组合）仓位和 4）利用商品看涨和看跌期权。

在这 4 个技术中，当然一致的多头或空头仓位最常见。看涨的投机者也许会买入期限 4 个月——12 个月中间的一种期货合约；如果他看跌，他会卖出（做空）期限 4 个月——12 个月中间的一种期货合约。如果交易者的方向和时机都正确，他也许用很少的投资就能赚到很多钱，这些钱是他在其它交易中或其它投资区赚不到的。

跨式组合（差价）交易涉及到同时买入或卖出两个想象或相关的期货。比如：做多 7 月份白银对做空 12 月份白银；做多纽约 9 月份铜对做空伦敦相等的铜；做多芝加哥小麦对做空堪萨斯城的小麦。跨式组合交易者基本上不在乎价格的涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌，他感兴趣的是多头和空头的“差价”。他希望多头价格涨的速度比空头价格跌的速度快——这样就赚钱了。差价交易的技术很复杂，需要的保证金少，如果交易适当的话，风险比直接交易小。

“嘿，兄弟，我们要把土豆运到哪里交割给你？”虽然大部分交易者害怕交割，但很多有经验的操作者把现货（实物）市场当作期货交易的补充。记住，做多的交易者如果不在交割月之前平仓，他最终要接受交割。在现货市场商品更容易储存和再次交货，比如白银和白金，现货比期货交货方便。把现货仓位卖掉是简单的，只要你卖出(做空)最近期的期货，并指示你的经纪公司交割实物，以应对空头仓位。然后有人就会担心“把这些土豆放在哪里呢。”

在纽约和伦敦，商品看涨，看跌期权，和不受监管的商品在一起交易。对于快速波动，振荡剧烈的商品来说，期权提供了控制风险的机会。这特别有趣，因为在自由波动的市场，极大的利润和很大的风险相伴相随。看涨期权给持有者以特定价格买入特定数量商品期货的权利，具体价格和数量由期权合约来定义。看跌期权给持有者以特定价格卖出特定数量商品期货的权利，具体价格和数量由期权合约来定义。这些权利必须在特定的日期或之前行使。双向期权就是针对同一个商品同时持有看涨和看跌的期权，但是只有一个方向，要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么是看涨，要么是看跌，被执行。通常商品期权的存续期是3——14 个月，时间越长，成本（权利金）越高。

2. 价格分析的两个方法是什么？基本面分析是根据商品的经济因素进行分析。它寻找价格变化的基本因素，基本上是根据供应关系来寻找。它会问最基本的问题：在目前的经济情况下，价格应该怎么走？

相反，技术分析关心通过价格、成交量和持仓量来表现的市场行为。技术派通过每天的报价机，价格图表和长期市场行为来决定何时买、卖或观望。

3. “持仓量”是什么意思？持仓量表明了特定商品所有被持有的合约数量。根据定义多头仓位等于空头仓位。比如，1974 年 2 月纽约白银的持仓量是 65000 份合约——这意味着有 65000 份多头合约和 65000 份空头合约。这和股市完全不同，在股市中空头仓位只是多头仓位的一小部分。

4. 什么是“支撑”和“阻力”？我的定义是，支撑区就是一个价格水平，在这里很多买家进场，或者是想进场，以防止价格下跌，从这里开始价格会上涨（看下面的图表）。阻力区就是一个价格水平，在这里很多卖家进场，或想进场，以防止价格上涨，从这里开始价格会下跌。技术派相信一旦支撑区被下跌的市场击破，那个水平就变成了（头顶的）阻力区。一旦阻力区被上涨的市场冲破，这个水平就变成了支撑去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（看下面的图）。我个人的经历能证明这个理论。

（图中文字 纽约 1973 年 12 月份铜。每条水平线=80 基点。阻力。支撑。）